全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财学院

散户胜经

——股市赚钱128法

刘晓斌 编著



中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财学院

散户胜经

——股市赚钱128法

刘晓斌 编著

中国宇航出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权所有　侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

散户胜经：股市赚钱128法／刘晓斌编著.－北京：中国宇航出版社，2008.5
(理财学院)
ISBN 978－7－80218－373－5

Ⅰ.散…　Ⅱ.刘…　Ⅲ.股票－证券交易－基本知识
Ⅳ.F830.91－39

中国版本图书馆CIP数据核字（2008）第054359号

责任编辑 齐宝柱　**责任校对** 卢　珊　**装帧设计** 03工舍

出版发行	**中国宇航出版社**		
社　址	北京市阜成路8号 (010)68768548	**邮　编**	100830
网　址	www.caphbook.com/www.caphbook.com.cn		
经　销	新华书店		
发行部	(010)68371900 (010)68768541		(010)88530478(传真) (010)68767294(传真)
零售店	读者服务部 (010)68371105		北京宇航文苑 (010)62529336
承　印	三河市君旺印装厂		
版　次	2008年5月第1版		2008年5月第1次印刷
规　格	787 × 960	**开　本**	1/16
印　张	12.75	**字　数**	180千字
书　号	ISBN 978-7-80218-373-5		
定　价	26.00元		

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前 言

散户，简单说来就是指庄家、大户以外的小额投资者。

在中国股市里，在这个大鱼吃小鱼的股市中，散户是最可怜的：钱不多，除日常开销以外，牙缝里省下的可能全在这里面，在物价上涨的情况下，指望着通过股市能赚出比银行利息高的收益。但能实现这个愿望的散户却不多。

大多数时候，散户总是面临这样的局面：当散户在看盘的当口，庄家在忙着联系上市公司；当散户在盘算着什么价位进去刚好出来个手续费时，庄家已经筹满了资金等待着时机拉升和出货；而等到散户看到或听到全世界都在推荐这只股票时，庄家其实已经撤离了。

为什么散户总是比庄家慢一拍呢？是什么挡住我们的眼睛让我们摸不着方向呢？在股市中是不能以常人的思维角度去考虑问题的，没有敏锐的目光、超前的意识去看待这个当前趋向成熟但又不甚透明的市场，最终必招失败，否则统计数据怎么说散户只有一成赢、二成平、其余都输呢？

散户在炒股过程中，往往跟着感觉走，肤浅的经验，来源不明的小道消息，都成为左右股民炒股决策的依据。究其原因，关键还是散户没有自己的炒股方法。

我们编写本书的目的就是为广大散户解决这个难题。

全书分为八个章节，第一章主要介绍基本分析法与技术分析法，第二章主要介绍22种K线组合运用技巧，第三章介绍短线和长线投资法，第四章介绍集中与分散投资法，第五章介绍牛市和熊市投资法，第六章介绍解套与止损方法，第七章介绍庄股买卖方法，第八章主要总结了一些大师的经典投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书内容立足于散户，全书都从散户的角度来展开，为广大散户总结了100多种股票投资的方法和应用技巧。

本书与其他股票投资类图书最大的区别就是：本书只讲适合散户操作的最实用的方法与技巧，不讲艰深的理论知识。而且，每一种方法后面都有相关的运用要点。另外，在一些关键部分，还配有大量的历史数据与图片，还原散户最熟悉的股市行情，让散户在实践中印证方法，再学会将方法运用到实践中去。

总之，这本书是写给那些有心长期通过股市投资理财的读者的，而且，这本书也不是一般性的入门读物，我们期望有缘阅读此书的您已具备股市方面的基本知识，并且已经具有一定的实战经验。本书的行文力求简洁，对于结合书中附图能自行得出的一些数据和结论，本书大多直接给出，没有作过于繁琐的推演。书中的观点需要您结合实战细心地品味，反复地阅读和揣摩。

愿本书提供的炒股方法助您实现发财梦想！

刘晓斌

2008年4月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一章 基本分析法与技术分析法 ………………………………… (1)

第一节 技术炒卖 14 法 ………………………………… (1)

一、江恩分析法 ………………………………… (1)

二、波浪分析法 ………………………………… (5)

三、道式分析法 ………………………………… (9)

四、生命周期分析法 ………………………………… (11)

五、亚当分析法 ………………………………… (13)

六、楔形分析法 ………………………………… (16)

七、矩形分析法 ………………………………… (19)

八、菱形分析法 ………………………………… (21)

九、旗形分析法 ………………………………… (23)

十、K 线分析法 ………………………………… (25)

十一、市场广度分析法 ………………………………… (27)

十二、消息评估计点法 ………………………………… (28)

十三、尾市分析法 ………………………………… (29)

十四、计算人头法 ………………………………… (31)

第二节 指标分析买卖 9 法 ………………………………… (32)

一、MACD 指标分析法 ………………………………… (32)

二、KDJ 指标分析法 ………………………………… (35)

三、RSI 指标分析 ………………………………… (37)

四、AR、BR 指标分析法 ………………………………… (39)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、ADR 指标分析法 …… (41)
六、WMS 指标分析法 …… (43)
七、OBOS 指标分析法 …… (45)
八、DMI 指标分析法 …… (47)
九、BIAS 指标分析法 …… (49)
第三节　乘数分析买卖 3 法 …… (52)
一、市盈率乘数分析法 …… (52)
二、EBIT 乘数分析法 …… (54)
三、销售额乘数分析法 …… (55)
第四节　财务分析法 …… (56)
一、差额分析法 …… (56)
二、获利能力比率分析法 …… (57)
三、偿债能力比率分析法 …… (59)
四、成长性比率分析法 …… (61)
五、周转能力比率分析法 …… (62)
六、比较分析法 …… (64)

第二章　K 线组合运用 22 法 …… (67)
一、超越覆盖线买进法 …… (67)
二、上涨插入线买进法 …… (68)
三、跳空上扬买进法 …… (69)
四、舍子线买进法 …… (70)
五、连续下降三颗星买进法 …… (71)
六、下档 5 条阳线买进法 …… (72)
七、3 条大阴线买进法 …… (73)
八、3 条跳空阴线买进法 …… (74)
九、5 条阴线 1 条大阴线买进法 …… (75)
十、覆盖线卖出法 …… (76)
十一、下降覆盖线卖出法 …… (77)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十二、下降插入线卖出法 ………………………………………… (78)
十三、反击顺沿线卖出法 ………………………………………… (79)
十四、尽头线卖出法 ……………………………………………… (80)
十五、低档盘旋卖出法 …………………………………………… (81)
十六、暴跌三杰卖出法 …………………………………………… (82)
十七、下降三法卖出法 …………………………………………… (83)
十八、跳空下降二阴线卖出法 …………………………………… (84)
十九、跳空卖出法 ………………………………………………… (85)
二十、舍子线卖出法 ……………………………………………… (86)
二十一、十字线卖出法 …………………………………………… (87)
二十二、3段大阳线卖出法 ……………………………………… (88)

第三章 短线和长线投资法 …………………………………… (89)
第一节 长线投资法 ……………………………………………… (89)
一、长线投资法 …………………………………………………… (89)
二、哈奇计划法 …………………………………………………… (91)
三、涨卖跌买法 …………………………………………………… (92)
四、跌破支撑点加仓法 …………………………………………… (92)
五、平台突破法 …………………………………………………… (94)
六、股票箱买卖法 ………………………………………………… (95)
第二节 短线操作法 ……………………………………………… (97)
一、回调介入法 …………………………………………………… (97)
二、前期高点介入法 ……………………………………………… (98)
三、金钱战术投资法 ……………………………………………… (99)
四、幅度化联想法 ………………………………………………… (100)
五、最大风险法 …………………………………………………… (102)
六、博傻主义法 …………………………………………………… (103)
七、布林线投资法 ………………………………………………… (104)
八、抢帽子 ………………………………………………………… (105)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、偷梁换柱法 …… (106)
十、拉东出西法 …… (107)
十一、拔档子操作法 …… (108)
十二、市价委托策略 …… (109)

第四章 集中与分散投资法 …… (111)
第一节 分散投资9法 …… (111)
一、分段买高法 …… (111)
二、渔翁撒网法 …… (112)
三、交叉买卖法 …… (113)
四、投资三分法 …… (114)
五、摊平操作法 …… (115)
六、分批买卖法 …… (116)
七、黄金分割法 …… (118)
八、等级投资计划法 …… (119)
九、金字塔型买卖法 …… (120)
第二节 集中投资7法 …… (121)
一、全进全出法 …… (121)
二、基本面投资法 …… (123)
三、价值投资法 …… (124)
四、变动比率投资法 …… (126)
五、成长型投资法 …… (127)
六、绩优投资法 …… (128)
七、龙头投资法 …… (129)

第五章 牛市和熊市投资法 …… (131)
第一节 熊市自保方法4则 …… (131)
一、滤嘴投资法 …… (131)
二、相对有利法 …… (132)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、王子饭店损失法 …………………………………………………… (133)
四、分段获利法 ……………………………………………………… (134)
第二节 熊市获利4法 ………………………………………………… (135)
一、以熊博牛法 ……………………………………………………… (135)
二、以静制动法 ……………………………………………………… (136)
三、被动投资法 ……………………………………………………… (138)
四、破位铡刀赢利法 …………………………………………………… (139)
第三节 牛市获利法 …………………………………………………… (140)
一、顺势投资法 ……………………………………………………… (140)
二、联想涨跌法 ……………………………………………………… (141)
三、守株待兔法 ……………………………………………………… (142)
四、"三高"投资法 …………………………………………………… (143)

第六章 解套与止损方法 …………………………………………… (145)
第一节 解套4法 ……………………………………………………… (145)
一、"围魏救赵"解套法 ……………………………………………… (145)
二、被动解套法 ……………………………………………………… (146)
三、主动解套法 ……………………………………………………… (147)
四、资金复位解套法 …………………………………………………… (149)
第二节 减少损失11法 ………………………………………………… (150)
一、预设价位操作法 …………………………………………………… (150)
二、固定金额投资计划法 ……………………………………………… (151)
三、固定比率投资法 …………………………………………………… (152)
四、均价成本投资法 …………………………………………………… (153)
五、保本投资法 ……………………………………………………… (154)
六、加码买进摊平法 …………………………………………………… (156)
七、进三退一致胜法 …………………………………………………… (157)
八、最小后悔法 ……………………………………………………… (158)
九、限价委托策略 ……………………………………………………… (159)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十、停止损失委托策略 …………………………………… (160)
十一、技术止损 …………………………………………… (161)

第七章 庄股买卖方法 ……………………………………… (165)
第一节 跟庄 4 法 …………………………………………… (165)
一、周期共振跟庄法 ……………………………………… (165)
二、试盘买卖法 …………………………………………… (166)
三、建仓跟庄法 …………………………………………… (166)
四、洗盘跟庄法 …………………………………………… (168)
第二节 破庄 3 法 …………………………………………… (170)
一、追涨停板法 …………………………………………… (170)
二、岛形反转法 …………………………………………… (172)
三、半仓操作法 …………………………………………… (174)

第八章 股票投资大师经典投资策略 ……………………… (175)
第一节 巴菲特的股票投资策略 …………………………… (175)
一、选择超级明星企业 …………………………………… (176)
二、价值投资 ……………………………………………… (178)
三、安全边际集中投资 …………………………………… (180)
四、长期持有股票 ………………………………………… (182)
第二节 格雷厄姆的投资策略 ……………………………… (185)
一、寻找廉价股 …………………………………………… (185)
二、最基本、最简单的投资价值理论 …………………… (186)
第三节 彼得·林奇投资策略 ……………………………… (188)
一、市盈率价值评估原则 ………………………………… (188)
二、寻找 10 倍股 ………………………………………… (190)
第四节 费雪的投资策略 …………………………………… (192)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章　基本分析法与技术分析法

第一节　技术炒卖 14 法

一、江恩分析法

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立严格的交易秩序，它建立了江恩时间法则、江恩价格法则、江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。

通过江恩理论，我们可以比较准确地预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，它一定会使你受益。

江恩分析法的核心，是江恩提出来的五个要素（如表 1－1 所示）。

表 1－1　江恩五要素

要点	具体说明
知识	对获取知识来说，除了花费时间去研究之外，没有其他的捷径可走。当你事先花费时间学习得到知识后，你将会发现赚钱是容易的。在获得知识上花费的时间越多，以后赚的钱越多。知识没有足够，你必须学以致用从中获益，通过应用学到的知识，在合适的时间行动和交易以获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

要点	具体说明
耐心	这是在股票市场中获得成功最为重要的资质之一。首先，你必须有耐心等待确切的买入或抛出点，机会到了后决定入市。当你做交易时，你必须耐心地等待机会，及时地离开市场以获得利润。你必须在结束交易获得利润之前就认识到趋势确实已经变化。这是对过去市场变化研究之后的唯一结果。从中获得所需的合适知识。
灵感	一个人能得到世界上最好的枪，但是他没有灵感去扣动扳机，他不能打死任何敌人。你可以获得世界上所有的知识，但是你如果没有灵感去买或抛，你就不可能获利。知识给人灵感，使他有勇气在适当的时候采取行动。
健康	除非这个人是健康的，否则不可能在任何生意中获得巨大的成功。因为一颗聪明的心不能在虚弱的身体下工作。如果你的健康受到了损害，你将不会有足够的耐心或足够的灵感。当你处在不良的健康状况之下，你会有依赖性，你失去希望，你有太多的恐惧，你不能在合适的时间采取行动。江恩就曾经说过："我在那些年里从事了所有的交易，任何可能在将来交易中发生的对我来说都已经发生了，我从经历中学到了东西。当我健康状况差时我倦于交易，总是导致失败，但是我精力好的时候，我在正确的时候入市，取得了成功。"所以说，在你的健康状况不佳时，最重要的事是使你恢复到健康的最佳状态，健康才能致富。
资金	当你获得了所有在证券交易中取得成功的资质后，你必须有资金。但是如果你有了知识或耐心，你可以开始以少量的资金获取大的利润。建议你使用止损位：减少亏损和避免透支交易。 记住永远不要背离趋势。在你决定市场趋势时，随其而动。遵守准则以决定趋势，不要以猜测和希望来做交易。

除此之外，江恩认为有三大原因可以造成投资者遭受重大损失。

1．在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过分频繁，在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧的，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过分强调做短线常会导致不小的损失。

2. 投资者没有设立止损点以控制损失。很多投资者遭受巨大损失就是因为没有设置合适的止损点，结果任其错误无限发展，损失越来越大。因此学会设置止损点以控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行，结果因一念之差，遭受巨大损失。

3. 缺乏市场知识，是在市场买卖中损失的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然办事或主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，不加区别地套用，造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识，实践的经验。而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打一段时间后才会真正有所体会。

运用要点

投资者在运用江恩理论时，要注意江恩买卖10大规则，具体内容如下。

1. 跟随趋势操作

江恩认为，对于股票而言，其平均综合指数最为重要，决定大势的趋势。此外，分类指数对于市场的趋势亦有相当启示性。所选择的股票，应以根据大势的趋势者为主。

2. 在单底、双底或者三底买入

江恩第二条买卖规则十分简单，当市场接近从前的底部、顶部或重要阻力水平时，根据单底、双底或三底形态入市买卖。

3. 根据百分比买卖

第三条买卖规则，乃是根据百分比买卖。江恩认为，只要顺应市势，有两种入市买卖的方法：

①若市场在高位回落50%，是一个买入点。

②若市场在低位上升50%，是一个沽出点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. **调整3周后入市**

①当市场主流趋势向上时，若市场出现3周的调整，是一个买入的时机。

②当市场的主流趋势向下时，若市价出现3周的反弹，是一个沽出的时机。

③当市场上升或下跌超过30天时，下一个市场见顶或见底的时间应为6至7周。

④若市场反弹或调整超过45天到49天时，下一个需要留意的时间应为60天至65天。根据江恩的经验，60天至65天为一个逆市反弹或调整的最大平均时间的幅度。

5. **市场分段运行**

当上升趋势开始时，永远不要以为市场只有一浪上升便见顶，通常市场会上升，调整，再上升，再调整，然后再上升，才可能走完整个趋势；反之，在下跌的趋势中也一样。

6. **市场成交量**

买卖规则是观察市场的成交量，除了市场走势的趋势、形态及各种比率外，江恩特别将注意力集中在市场的成交量方面，以配合其他买卖的规则一并应用。

7. **时间因素**

买卖规则是时间因素，认为在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的一环。江恩认为时间是最重要的一个因素，原因有二：

①时间可以超越价位平衡；

②当时间到达，成交量将增加而推动价位升跌。

8. **当出现新低或新高时买入**

①当市价开创新高，表示市势向上，可以追市买入。

②当市价下破新底，表示市势向下，可以追沽。

9. **趋势逆转**

买卖规则是趋势逆转的分析。根据江恩对市场趋势的研究，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个趋势逆转之前，在图表形态上及时间周期上都是有迹可寻的。

10. **最安全入货点**

在市场获利，除了能够正确分析市场走势外，出入市的策略亦是极为重要的，若出入市不得法，投资者即使看对市场仍不免招致损失。

11. **快速市场的价位滚动**

江恩对于不同的市势，进行过相当长时间的研究。不同的市势，大致上可利用市场的动量来界定。换言之，市价上升或下跌的速度，成为界定不同市势的准则。

二、波浪分析法

艾略特波浪理论是一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律，可用来分析股市指数和价格的走势，它也是世界上在股市分析中运用最多，而又最难以理解和精通的分析工具。

艾略特认为，不管是商品还是股票价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一浪，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以在买卖策略上运用这些规律性的波动来预测未来价格的走势。

波浪理论有以下四个基本特点：

1. 股价指数的上升和下跌将会交替进行。

2. 调整浪和推动浪是价格波动两个最基本形态，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示；而与大势走向一致的推动浪可以分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示。

3. 在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八浪循环。

4. 波浪的形态不会因时间的长短而改变，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永远不会改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面为波浪理论的基本形态（见图 1－1 所示）及波浪形态特征表（见表 1－2 所示）。

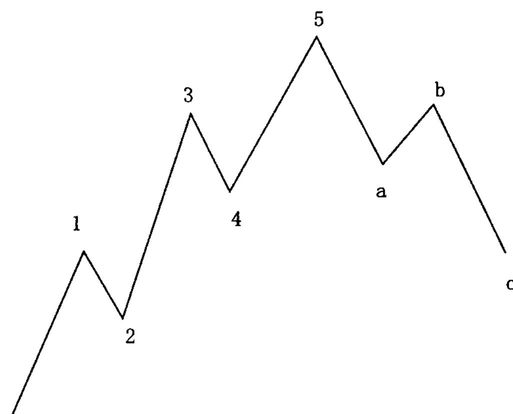


图 1－1　波浪理论基本形态例图

表 1－2　波浪形态的表现和特征表

波浪形态	表现与特征
第 1 浪	（1）几乎半数以上的第 1 浪，是属于营造底部形态的第一部分，第 1 浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；（2）另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。
第 2 浪	这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第 1 浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第 2 浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

波浪形态	表现与特征
第 3 浪	第 3 浪往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间，一般是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，例如裂口跳升等。这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进信号。由于第 3 浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”现象。
第 4 浪	第 4 浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第 4 浪的低点不会低于第 1 浪的顶点。
第 5 浪	在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况，在第 5 浪中，二三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大盘股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此期间市场情绪表现相当乐观。
第 A 浪	在 A 浪中，大多数市场投资人士认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者“之”字形运行。
第 B 浪	B 浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人在此期间惨遭套牢。
第 C 浪	这一浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长，而且出现全面性下跌。

运用要点

运用波浪分析方法时应注意以下 5 个要点。

1. 熟记波浪分析三要素

波浪理论的立论基础是波浪所构成的形态，对数浪正确与否至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关重要，其次是波与波之间的比率，以及同级波浪中每波持续的时间，组成波浪理论的三大部分即波浪分析三要素。同时，在波浪分析中，成交量的作用也不容忽视，特别是在主波段中，它可用来检验波浪或预测波浪是否延长。

2. 求同存异，旨在实战

如果一个波浪循环还没有结束，那么波浪的划分无疑会存在多种可能。因此，在运用波浪理论研判时，必须首先根据规则和波浪的个性或特征排除掉不可能的划分，同时寻找出合理的可能，并按照概率大小进行排序，这就是存异的一般程序。而求同则是在两三种可能之中，由波浪分析本身得出对近期乃至后市一致的判断，这才是最为关键的，并具备指导意义。

3. 掌握波浪个性，盯好股价通道

波浪运行的不同阶段所反映出来的市场特征是不同的，政策、基本面和消息面等也有所不同，但市场群体由悲观到乐观或从乐观到悲观的变化过程，却按照相似的过程不断循环发展，因此，熟悉每一浪的个性，也就是说市场普遍的心理状态及大众情绪，对波浪分析必定大有益处。价格走势在受到心理及情绪的影响时，往往会出现强弱的差别，一般都能反映在股价通道中。我们通常所说的主升浪即第 3 浪，应上穿由第一浪顶所做的与趋势线 L 的平行线即通道线，第 4 浪则在新通道的趋势线处终结，第 5 浪上摸高点往往触及不到该线。

4. 了解波浪的常用百分比

在推动浪中，若第 1 或第 5 浪延长时，其长度经常是其余两浪最大涨幅的 1.618 倍，若第 3 浪延长时，很可能会远远超过第 1 浪长度的 1.618 倍，此时还可利用经验公式来预测第 5 浪的大致高度，该公式为：第 5 浪 = 第 1 浪 × 3.236 + 第 1 浪的浪底或顶，但它不一定适用于以楔形运行时的驱动浪。在调整浪中，无论哪一种具体方式，整理结束位置通常与此前涨跌幅保持某一比例，如 0.382、0.5 和 0.618 等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 注意 X 浪与失败浪的要点

在混合型调整中，X 浪以 3 浪方式展开，并发挥着不同整理方式的连接作用，大多是在强大外力影响下形成的，但最终多可被划入 B 浪，而在不明朗或循环未结束时则不失为较好的权宜之计。第 5 浪未超过第 3 浪的高度被称作失败浪，说明此前升幅过大或市场已明显转弱，并预示即将出现的调整幅度较深或时间较长，另外 C 浪不及 A 浪时情形与之相似。

三、道式分析法

道氏理论是一种技术分析理论，它的理论基础是利用图表、图线等方法分析股市的基本趋势。

道氏理论是所有市场技术研究的鼻祖。该理论的创始人是美国人查理斯·道。为了反映市场总体趋势，他与爱德华·琼斯创立了著名的道·琼斯平均指数。他们在《华尔街日报》上发表的有关股市的文章，经后人整理后，成为我们今天看到的道氏理论。

道氏理论有极其重要的三个假设。

1. 人为操作（Manipulation）

指数或股票每天、每星期的波动可能受到人为操作，次级折返走势（Secondary reactions）也可能受到这方面一定程度的影响，比如常见的调整走势，但主要趋势（Primary trend）不会受到人为的操作。

2. 市场指数会反映每一条信息

每一位对金融市场有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识水平，都会反映在各指数每天的价位波动中，因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。即使发生火灾、地震、战争等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 道氏理论是客观化的分析理论

成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当过于主观时，就会不断犯错，不断亏损。

道氏理论的缺陷：

①道氏理论主要目标是探讨股市的基本趋势。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一直持续，直到趋势被外来因素破坏而改变为止。就像物理学里牛顿定律所说，所有物体移动时都会以直线发展，除非有额外力量加诸其上。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，而不能推断大趋势里面的升幅或者跌幅程度。

②道氏理论每次都要两种指数相互确认，这样做就已经慢了半拍，失去了最好的出货和入货机会。

③道氏理论对选股没有帮助。

④道氏理论注重长期趋势，而对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，不能给投资者带来明确的启示。

运用要点

道氏分析法给了股民们一个最直观、有效的对股市的了解方法，不管你是初入股市还是个中行家都要学会理解并应用这种方法，否则就属于股市里的文盲。

1. 大部分股票的走势会随着股市大势的趋势运行，逆市运行的是少数。

股票齐涨齐跌是必然的。所以炒股要紧随股市趋势而动，与势俱进。特别是要观察大盘指数，所以道琼斯编制了道琼斯指数，这为股民了解股市趋势提供了参考。如果趋势形成空头，您手中的股票尽管暂时没跌，也要出局。因为要想逆市上升，其概率非常之小；如果趋势显示为多头，您手中的股票尽管暂时没涨也没关系，肯定有上升的机会。

2. 基本趋势分短期波动趋势、中期调整趋势和长期主要趋势三种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期波动趋势是指贯穿于长期主要趋势之中的小幅相反行情。股市每天、每周、每月的波动非常正常。不管长期主要趋势是处于上升趋势阶段还是下降阶段。

中期调整趋势是指贯穿于长期主要趋势之中的反向行情。因为在股市上升的过程中，总有短线客抛盘的压力，从而干扰股市运作的力度，时间一般在两三个月，干扰的力度可以使股指回落10%左右，甚至更多。但是干扰期一过，股市还会按既定的目标上升。所以在这一时期，股民应该以持股为主。如果股市处于下跌的过程中，中期调整趋势表现在总有短线客进场抢反弹，短期缓解抛盘的压力，从而形成股市止跌的假象，时间一般在一两个月，反弹可以使股指回升10%左右，甚至更多。但是反弹期一过，股市还会按既定的目标下跌。因此，股民在这一时期应以空仓为主，不适宜抢反弹。

长期主要趋势是指大盘整体下跌或上升，时间至少1年以上，下跌或上升的幅度至少超过20%。如果是处于上升趋势，此段可分为牛一期，股市处于底部，股民可以建仓；牛二期，股市开始上升，股民可以持仓；牛三期，股市暴涨，股民应该平仓。如果是处于下降趋势，此段可分为熊一期，股市有下跌预兆，股民应该迅速平仓，保住胜利果实；熊二期，股市开始下跌，股民应该保住微利，或止损、割肉出局，保存实力，不要有侥幸希望；熊三期，股市继续阴跌，但趋势缓和，还没有出局的股民最好不要再抛售了，等待新一轮的上升趋势。

3. 如果趋势突然发生转变，即大盘指数在长期的上升中突然下跌，或大盘指数在长期的下降中突然上涨，大家就应该毫不犹豫地顺势而为。

四、生命周期分析法

任何事物都有着自己的生命周期，股市也一样。了解股市行情中的生命

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周期，依照股市的生命周期来确定投资方式、投资方向和投资时机，将更有助于投资者适当把握机会和回避市场风险。就市场而言，行情可以分为四个生长阶段：幼儿期、成长期、成熟期和衰退期。

个股行情同样具有生命周期，从它开始崛起，到上升行情的终止，同样可以划分为以上四个阶段。个股处于生命周期的不同阶段，市场运行特点各不相同，应采取的投资策略也不相同。

幼儿期：这一时期的股票虽然还不被广大投资者所看好，但是已经不断地有新的增量资金积极介入，主力资金通常采用隐蔽式的悄悄建仓。在这一阶段，投资策略主要是选股，要透过个股早期表现一般的假象，认识到其内在具有爆发力的本质。

成长期：这一时期的股票具有特立独行的特点，与股指的走势常常不能保持同步，往往是大盘涨个股不涨，而大盘跌时个股却能表现出顽强的抗跌性。投资者在这一阶段应把握股价运行的节奏，以买进为主。

成熟期：在这一阶段，均线系统转入多头排列状态，股价依托5日均线不断上移。但与股价的强势相反的是，成交量却从股价启动初期的巨量逐渐地不断减少，这说明主力资金已经进入实质性控盘阶段。在这一阶段，投资策略的重点是持股不动，当股价运行角度越来越陡，成交量突然放大时，可以采取分期分批地策略，卖出部分股票。

衰退期：这一时期的股价一般比较高，有的股价能够比启动初期的股价高出50%～200%以上。在这一阶段，出货是主力的惟一操盘目标，为了顺利实现这个目标，主力不惜制造种种利好消息和题材，来引诱投资者在高位追涨。投资者在这一阶段，不要被最后一段利润所诱惑，一定要坚决卖出。

运用要点

投资者了解了个股行情的生命周期之后，还应注意从行业发展的生命周期来确定投资的方向。

在股市投资中，行业生命周期包括两个方面：一是特指某些周期性行业所处的发展阶段，二是指行业整体的发展周期，这两方面都需要加以重视。任何一个行业都有其发展周期，这种周期发展的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过程不同，周期长短不同，但是都必然要经历幼儿期、成长期、成熟期、衰退期。

产业的整体生命周期受多方面因素的影响，主要包括国家产业政策、技术发展、人们的消费心理、消费习惯和社会责任感改变等。通过对影响行业发展的因素和行业所处生命周期进行分析，投资者可以了解行业的发展潜力和打算投资企业的优势所在，这对其最终确定投资的股票品种、投资的具体方法以及持股时间有极其重要的作用。

以新能源为例：从我国目前能源生产及能源消费的实际状况出发，发展新能源及高效节能的技术及产品是保证我国可持续发展的重要举措。因此，大力发展新能源和可再生能源是我国未来的能源发展战略要求。这种良好的产业背景为新能源产业提供良好的发展空间，以太阳能电池等为代表的替代能源产业出现加速度的提升，从而使得前几年的新能源类股票不断出现良好的涨升行情，更使得选择这类行业股票的投资者获利不菲。

五、亚当分析法

亚当理论是美国人威尔德（J. W. Wilder）所创立的投资理论。威尔德以数学为基础进行股市分析，创立了七种股市走势分析系统，它们分别是抛物线、转向分析、变异率、动力指标、强弱指数、短线买卖系统、摇动指数。这些分析工具在当时大行其道，受到不少投资者的欢迎，即使在今天的证券投资市场中，RSI 仍然是常用的分析工具。但是这些指标在实践中预测股市的功能并不理想。经过多年的探索和完善，他将这些分析指标系统化，于 1987 年推出《亚当理论》。

亚当理论的精义是：没有任何分析工具可以绝对准确地推测市场的走向，每一套分析工具都有其缺陷，市势根本不可以推测。如果市势可以预测的话，凭借 RSI、PAR、MOM 等辅助指标，理论上可以使人在股市中无往而不利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是不少人运用这些指标却得不到预期效果，输得非常惨，原因就是依赖一些并非完美的工具推测去向不定、难以琢磨的市势，将会是徒劳无功的。

亚当理论的精神，就是教导投资人士要放弃所有主观的分析工具，要适应市势，顺势而行。市场是升市，逆市做沽空，或者市场是跌市，逆市做多，将会一败涂地。升市升完可以再升。跌市时跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌何时会完结。只要顺势而行，则可将损失风险减到最低限度。

具体来说，亚当理论可以总结出十大守则：

1. 一定要认识市场运作，认识市势，否则绝对不买卖。
2. 入市买卖时，应在落盘时立即定下止损价位。
3. 止损价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止损价位。
4. 入市看错，不宜一错再错，手风不顺者要离场，再冷静分析检讨。
5. 入市看错，只可止损，不可一路加注平均价位，否则可能越损越多。
6. 切勿看错市而不肯认输，越错越深。
7. 每一种分析工具都并非完善，一样会有出错机会。
8. 市升买升，市跌买跌，顺势而行。
9. 切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到尽、跌到尽，浪顶浪底最难测，不如顺势而行。
10. 看错市，一旦损失10%一定要立刻止损，然后重新审视自己的投资策略，否则很难追回损失。

运用要点

根据亚当理论，我们可以总结出下列可以运用到平时投资活动中去的要点。

1. 赔钱的部位绝不要加码，或“摊平”

如果你操作的是赚钱的部位，那么在那个时点你是对的。如果操作的是赔钱的部位，那么在那个时点你是错的。如果你已经错了，加码会使你错得更离谱。

2. 进场和设定止损同时进行，以便出错时迅速离场

在你开始操作之前，先决定你愿意错多久。在你进场之前，必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



须作这个决定，因为只有在进场之前，才能作出客观的决定。一旦你处在市场之中，你就不再客观了。当进场之后，期望自己冷静地思考股市是不太可能的。这世界上绝没有精神上的止损这回事。除非把止损放进市场中，否则止损就不算是止损。

3. 除非是朝操作所要的方向，否则绝不取消或移动止损

你会想朝操作反方向移动止损的唯一时刻，是操作部位发生亏损，而且市场对你不利时，根据定义，在这个时点你是错的。你会错得更离谱的第二种方式，即是移动止损位，这将导致你赔更多钱。如果你移动止损位，那么期待便可能压制住你的冷静和你的客观，你不再是个理性的操作者。恐惧可以发挥很好的效用，贪婪可以构成障碍，但期待一旦占上风，却会使操作万劫不复。

4. 小的损失绝不能带来大的损失

情况不对，立即退场，留得青山在，不怕没柴烧。

只要有一次不遵守亚当理论十大守则中任何一条。万劫不复的亏损都可能发生。许多优秀的操作者日进日出，严守这些戒条，时时保持警觉。然后突然有那么一次，他们肯定自己是对的时候，违反了其中一条守则，丢下警戒，开始期待，结果可能就是血流如注。短短几天内赔掉的，可能比一年赚的还多。从没有人因遵守这些戒律，把裤子也赔掉的；从没有人因小针扎一下而流血致死的；要命的伤口才会如此！深长的伤口才会要人命。

5. 设定 10% 的止损位

恪守以上四项守则，仍可能受到伤害。由于部位很多，即使止损点很接近，如果许多或所有部位对你不利，一天之内，你仍可能赔掉操作资金的 10% 以上。操作应该是一件乐事。为了享受乐趣，任何时刻都不要冒亏大钱的险。

6. 别去抓头部和底部，让市场把它们抓出来

亚当理论永远抓不准头部和底部，想去抓的人也抓不准。但是头部和底部终于出现时，亚当理论只会错一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 不要挡在列车前面，要顺势而为

超买的市场绝没有不能再涨的理由。超卖的市场绝没有不能再向下的理由。这是敌人喜欢布置的陷进。把一张具有方向性的市场图拿给五岁的小孩看，问他明天要站市场的那一边。这位小孩根本不懂什么叫超买、超卖，什么叫支撑、阻力，更别提更高深的技术分析。他不知道曾经涨得多高，曾经跌得多低。他对什么叫基本面一无所知。他没有操作者的背景和经验。那么他会怎么告诉你，说他要站在市场的那一边？就是那么简单。别站在列车前面，要嘛就坐上去。

8. 保持弹性，灵活操作

做对的次数愈多就愈容易失去弹性。你连续赚六七笔操作之后，这时你难免洋洋自得，使操作失去弹性。这就是你的大敌（也就是市场）等候你这么做的时候。它会跟你要回以前所赚的钱，外加一点鲜血。永远记住：你所处理的是或然率，而不是绝对值。

9. 运气不佳时，不妨离场休整，冷静思考市场

10. 认清自己，了解自己，遵守十大守则

六、楔形分析法

楔形分为上升楔形（图 1 – 2 所示）和下降楔形两种（图 1 – 3 所示），它的形状有点像三角形，与三角形不同是对称三角形的两条边方向相反，一条上倾，一条下倾，而楔形的两条边是向同一方向倾斜的，只不过一条边角度稍大，而另一条边角度稍小，股价就是在这样两条边之间波动运行。

下降楔形股价的高点一波比一波低，低点也一波比一波低，但高点和低点之间的距离在逐步缩小，也就是波动幅度在逐步缩小；上升楔形正好相反，股价经过一次下跌后有强烈技术性反弹的要求，价格升至一定水平又掉头下落，但回落点比前次要高，又上升至新高点比上次反弹点高，又回落形成一浪高一浪之势，把短期高点相连，短期低点相连形成一条向上倾斜直线，两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



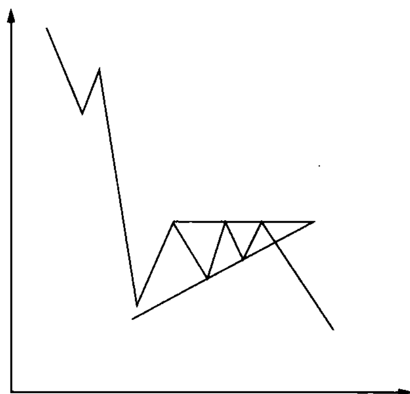


图 1－2　上升楔形

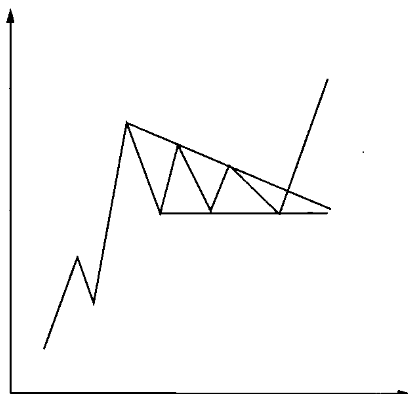


图 1－3　下降楔形

种楔形成交量越接近端部，成交量就越少。

楔形完成的时间一般在 3 到 4 周之间，但是在市场中，长于这个时间或短于这个时间的情况都时有发生。

楔形分析法注意要素：

1. 楔形由两条顶点相交的趋势线构成，但它向上或向下明显倾斜。

2. 楔形同旗形一样与当前趋势反向倾斜，因此，下降楔形看涨，上升楔形看跌。

3. 楔形突破上沿线或下沿线完成后，常常会有回抽。

4. 楔形在其形成过程中，价格越接近顶端成交量越小，当价格突破时，成交量应该明显放大。实际运用中还需要了解，楔形构造的时间一般为 1 个月以上，但不超过 3 个月。不管楔形是处于价格运动的中点还是尾部，它的运动都必须与先前趋势相反，并最终恢复先前走势。

5. 楔形完成后最小运动长度为楔形底边的垂直距离。

6. 楔形只有在上沿线或下沿线被突破后才能被确认有效。

运用要点

在看楔形图时我们必须要掌握和了解它所包含的内容才能在风雨莫测的股票市场中立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 股价出现较长时间连续上涨，之后如果发现股价虽然还在上涨，但是上涨的幅度却逐步缩小，将股价的高点和高点相连接，低点和低点相连接，便形成了上升楔形。说明多方的力量越来越弱，继续上涨已经力不从心，股价可能将转升为跌，此时投资者要开始逢高减磅。

2. 股价出现较长时间连续下跌时，之后如果发现股价虽然继续在下跌，但是下跌的波幅却越来越小，将股价波动的高点和高点相连接，低点与低点相连接，便形成了下降楔形。一般来说，形态大多是向上突破，当其突破上边阻力时，就是一个买入信号，此时投资者要作好进场的准备。

3. 一旦下降楔形向上突破上边，并有成交量做配合，便是买入信号；一旦上升楔形向下突破下边，即使没有大成交量的配合，也应卖出离场。下降楔形的成交量往往从左向右，逐步递减；上升楔形往往在成交量不能继续有效放大或者是大成交量之后转为向下突破，向下的突破有时有大成交量，有时没有大成交量。

4. 在看上升楔形和下降楔形图时必须要注意的是，上下二条边必须明显地收敛于一点，如果形态太过宽松，形成的可能性就需要怀疑。一般来说，楔形需要两个星期以上时间完成。另外，虽然跌市中出现的上升楔形大部分都是往下跌破下边占多，但相反地若是升破上边，而且成交量亦有明显地增加，形态可能出现变异，发展成上升通道，这时候我们应该改变原来偏空的看法，市道（或股价）可能会沿着新的上升通道，开始一次新的升势。同样如果下降楔形不升反跌，跌破下限支持，形态可能改变为下降通道，此时，就应该随着市势的变化而修正对后市的看法。

5. 上升楔形上下二条线收敛于一点，股价在形态内移动只可以作有限的上和下，最终会告跌破。而股价理想的跌破点是由第一个低点开始，直到上升楔形尖端距离的三分之二处。有时，股价可能会一直移动到楔形的尖端，出了尖端后还稍作上升，然后才大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 下降楔形和上升楔形有一点明显不同之处。上升楔形在跌破下限支持后经常会出现急跌；但下降楔形往上突破阻力后，可能会横向发展，形成徘徊状态，成交量仍然很低，然后才慢慢开始上升，成交量也随之增加。出现这种情形时，我们可以等待股价打破徘徊的局势之后再考虑跟进。

七、矩形分析法

矩形常发生在市场底部，市场上升或下跌途中，发生在市场顶部的概率极小，是一种非常典型的横向盘整形态。股价每一小波动的低点会在同一位置附近得到支撑，并使其上升；而每一小波的上升高点又会在同一位置附近遭遇压力，使其回档。这样随着时间的推移，股价只能在一定宽度的范围内进行横向波动，不能上涨，也不能下跌。

压力线和支撑线两者相夹的形态就是一个矩形，压力线是指连接波动的高点形成的那条直线，而支撑线是指连接波动的低点形成的那条直线。将这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条水平通道，通道既不上倾也不下降，而是平行发展，这就是长方矩形形态（如图 1－4，图 1－5 所示），简称箱体。然而就其广义扩大化而言，所有股价变动范围都可以看做是由不同的箱体组成，所以实战时也有着一套体系操作理论，俗称“箱体理论”。

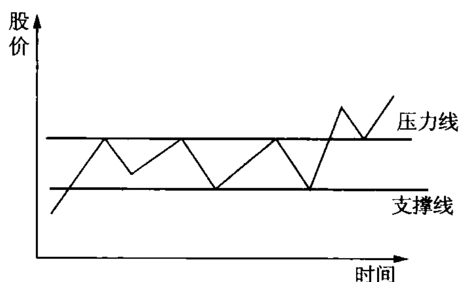


图 1－4 上升矩形形态例图

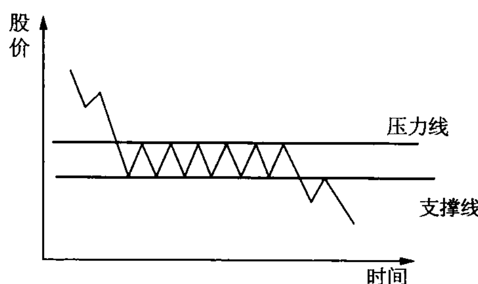


图 1－5 下降矩形形态例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矩形的时间长短不定，有时数日，有时数周，有时可以达到数月。而在此期间进行交易，只有获小利的机会，而没有获大利的机会，因此有些投资者只在矩形被突破之后才进场操作。当它向上突破时，如果没有大成交量的支持，那很可能是假突破；矩形向下的突破可以有大成交量，也可以没有大成交量。矩形向上或向下突破后往往会有一次反抽，来确认突破矩形的上下边缘是否有效。但是在实际操作过程中，投资者可以等向上突破后的反抽做为进货点，但最好不要等向下突破后的反抽做为出货点，因为向下突破很多时候根本没有反抽。

最后，介绍一下矩形的 5 个特点：

1. 长方形矩形的上轨和下轨大体呈现水平和平行状态。

2. 矩形一般是中继形态，即经过整理后一般股价运行的趋势不会改变。

3. 矩形的成交量一般是呈递减状态，如果成交量较大，则要提防主力出货形成顶部，向上突破时需要放大成交量来配合，而向下突破时则不需要。

4. 矩形整理的时间越长，则形态的意义越可靠。

5. 长方形矩形的最小理论升跌幅为箱体的垂直高度。

运用要点

矩形是股民经常要面对的一种常用的分析图，在了解并最终能达到熟练运用的情况下，还需注意以下问题：

1. 一般矩形是整理形态，为牛皮市道。这种形态与对称三角形一样，出现于反转形态的次数并不多，其中发生在底部的反转次数又比顶部要多。

2. 短线投资在矩形形态形成之时，便会大展身手，低进高出反复短跑。由于在形态结束前很难预计将向什么方向发展，因此在矩形初步形成时，投资者就应调整投资策略。

3. 在矩形形成过程中，除非有突发消息干扰，其成交量一般逐步萎缩。向上突破上限须有大成交量配合，向下突破下界不要求有成交量的增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 矩形突破后，股票价格常会出现反抽。向上突破的反抽回落应在顶线之上；往下突破反抽回升应受阻于底线之下。

5. 突破后的度量方法是，向上或向下的涨跌幅度等于矩形自身的宽度。

6. 长方矩形最佳的买卖点为箱体突破和回抽确认之时，也可在接近箱体上下轨时做差价，但是要注意设置好止损点。

八、菱形分析法

菱形又称为钻石形，是喇叭形、对称三角形、头肩顶的综合体，是一种复杂形态，是市场中一种并不多见的形态，是另一种出现在顶部的看跌的形态。把一个向外扩散的三角形和一个正三角形结合到一块，就是一个菱形。

在市场中，菱形并不常见，因此一般投资者很难看懂这种形态，即使是专业投资者也常被这种奇怪形态所困扰。它比起喇叭形（如图 1－6，图 1－7 所示）来说，更有向下的愿望。它的前半部分类似于喇叭形，后半部分类似于对称三角形。所以，菱形有对称三角形保持原有趋势的特性。前半部分的喇叭形之后，趋势应该是下跌，后半部分的对称三角形使这一下跌暂时推迟，但终究没能摆脱下跌的命运。由于对称三角形的存在，菱形还具有测算股价下跌深度的功能。菱形形成过程的成交量是随价格的变化而变化的。刚开始时，成交量是越来越大，然后便是越来越小。

菱形形态作为一个头部形态出现时，将有巨大的杀伤力，这种杀伤力并没有明确的可度量性；当菱形形态作为底部形态出现时，上涨的幅度也可能非常大；当然菱形也可以作为中途的整理形态。

菱形形态一般都有以下的特征：

1. 成交量前半部分与扩散喇叭形一样，具有高而不规则趋于放大的成交量，后半部与对称三角形一样，成交量逐步萎缩。

2. 一般向下突破时成交量都会温和放大，一旦向下突破即会形成沉重的头部，中期趋势向淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 其最小的升跌幅为该形态中最大的垂直差价，一般来说，价格运动的实际距离比这一幅度长。

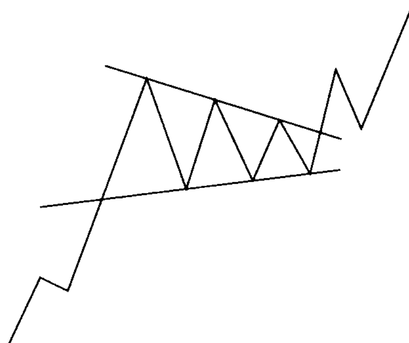


图 1－6　上升喇叭形态

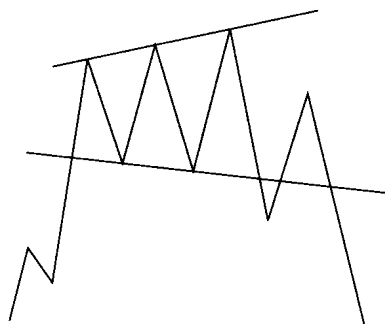


图 1－7　下降喇叭形态

运用要点

股民需要注意，如果某一天出现了大家都不熟悉的形态，相当于市场在频频搞怪，目的就是让股民看不懂，模糊投资者的视线，干扰大众的思维，庄家达到出奇制胜的目的。奇怪的形态一旦出现，背后将可能有一个大阴谋，所以我们不得不防。而在菱形形态出现的情况下，股民一定要迅速地作出反应，积极应对。

1. 一般来说，成交量在向下突破时都会温和放大，一旦向下突破就会形成沉重的头部，中期趋势向淡。

2. 菱形一般产生在市场极度冲动和杂乱无序时，这时股价会不正常地狂涨狂跌，上升时高点比上次要高，低点则较上次要低，容易产生不规则的成交量，形成一个扩散三角形。但由于看好后市的人持股做中长线的渐多，使得冲动的短线浮筹日渐减少，稳定看好后市的力量逐步成为市场主流，这时股价的波动逐步平缓，而成交量也急剧回落萎缩，后半段与对称三角形一样，经过充分换手整理后突破上行。当然，菱形并不一定向上突破，向下突破转化成顶部形态的可能也不小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 菱形的测算功能是以菱形的最宽处的高度为形态高度。今后下跌的深度从突破点算起，至少下跌一个形态高度，这与大多数的测算方式类似。所以，对于成熟的股民来说，最佳的买卖点为股价带量突破菱形形态后半部的对称三角形时。

九、旗形分析法

旗形形态通常出现在大幅波动的市场中，其走势形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜。旗形整理形态是指股价经过一个稍与原趋势运行呈相反方向倾斜的平行四边形整理运动。

旗形形态可分为上升旗形（图 1－8 所示）和下降旗形（图 1－9 所示），股价经过一段短暂的飙升后，成交量放大后股价也受阻回落，小幅回调后便开始反弹，反弹没有创出新高又出现回落，股价如此返复下移，将这个略微下倾的整理运动的高点和低点分别连接起来，就可以画出两条平行而又下倾的平行四边形，这就是上升旗形运动；而下降旗形正好相反，短期股价形成一个略微上倾的整理运动，将高点和低点分别连接起来，就可以画出两条平行而又上倾的平行四边形，这就是下降旗形运动。

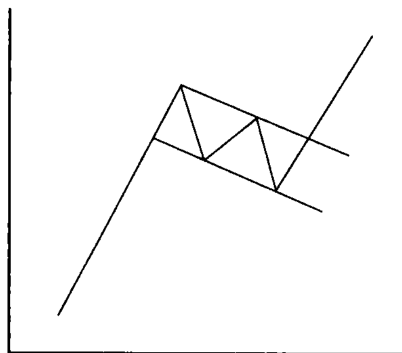


图 1－8　上升旗形

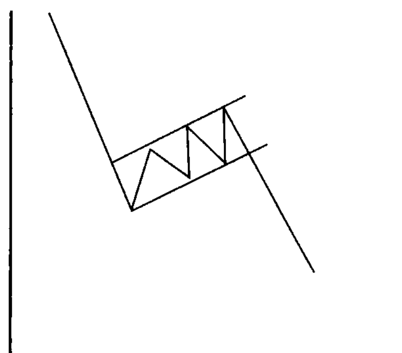


图 1－9　下降旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升旗形的特征：

1. 配合有大成交量高角度的连续上升。
2. 旗面与主流走势形成倾斜度不大的相反走势。
3. 旗面的成交量逐步递减。
4. 旗面的时间理论上不应超过 4 个星期。
5. 旗面再向上突破需要有大成交量。

下降旗形的特征：

1. 旗杆部分是向下倾斜度较大的连续下跌。此时不一定要求有大成交量的配合。
2. 旗面可以与主流走势形成倾斜度不大的相反或相同的走势。
3. 旗面上的成交量没有规律可循。
4. 旗面的时间不超过 4 个星期。
5. 旗面向下再突破不要求有大成交量的支持。

运用要点

根据旗型形态理论，我们可以总结出下列可以运用到投资活动中的一些要点。

1. 在极度强势的市场中，一般都会出现旗形整理，此时便是进货的好机会，而不应该出货，后市将会继续走强。旗形属于形态分析的产物，是一种盘整态势，一般出现在极端行情中。但不论行情多么剧烈，价格都不可能不停地上涨或是下跌，都会有休息的时候，休息好了再继续朝原方向发展。在行情处于休息状态时，价格形态上会走出旗形形态。

2. 我们可以把旗形形态喻为多方或空方的加油站，一般停留时间不长，加满油之后，价格便会再次启动。在极端多头市场中，价格大幅攀升至一处压力位，这一段涨幅被称为“旗杆”，然后开始进行旗形整理，其图形会形成由左向右下方倾斜的平行四边形，从某种角度看，又可以认为是一个短期内的下降通道。在形态内的成交量呈递减，由于旗形属强势整理，所以成交量不能过度萎缩，而要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



维持在一定的水平。但价格一旦完成旗形整理，向上突破的那一刻，必然会伴随大的成交量，之后价格大幅涨升，其上涨幅度将达到旗杆的价差，且上涨速度快，上涨角度接近90°。

3. 一段强势行情，其整理时间必定不会太长。如果整理时间太长，人气容易涣散，其形态的力道也会逐渐消失，而不能再将它当旗形看待。在极端空头市场中，旗形为由左向右下方倾斜的平行四边形，也可看作短期内的上行通道，但随时价格会在大成交量的伴随下突破颈线，大幅滑落。所以这种情况下，投资者不要博差价，应尽量出局，以免股价再次下跌后，形成“二度套牢”。

4. 一般来说，上升趋势中出现旗形，会引发下一波的大涨。在下跌趋势中出现旗形，会引发下一波的大跌。旗形在这里起到了加速器的作用。投资者在上升趋势中遇到旗形应加码买进。在下跌趋势中则应及时出局，以免套牢。

十、K 线分析法

K 线又被称为阴阳烛，起源于 18 世纪日本的米市，当时日本的米商用来表示米价的变动，后被引用到证券市场，成为股票技术分析的一种理论。

K 线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。影线在实体上方的部分叫上影线，下方的部分叫下影线。实体分阳线和阴线两种。将每天的 K 线按时间顺序排列在一起，就组成这只股票自上市以来的每天的价格变动情况，这就叫日 K 线图。

K 线由开盘价、收盘价、最高价、最低价四个价位组成（如图 1 - 10 所示），开盘价低于收盘价称为阳线，反之叫阴线。中间的矩形称为实体，实体以上细线叫上影线，实体以下细线叫下影线。

根据 K 线的计算周期可将其分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线。

周 K 线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

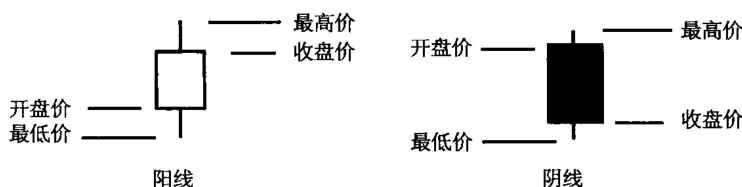


图 1－10　阳线与阴线结构例图

来画的 K 线图。月 K 线则以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的 K 线图，同理可以推得年 K 线定义。周 K 线、月 K 线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

运用要点

K 线图具有直观、立体感强、信息量大的特点，能充分显示买卖双方力量平衡的变化，股价趋势的强弱、预测后市走向较准确，是各类投资者、传播媒介以及电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。投资者在运用 K 线图进行分析时，应注意以下几个基本要点。

1. 一根 K 线图记录的是股票在一天内价格变动情况。将每天的 K 线按时间顺序排列在一起，就组成了股票价格的历史变动情况，叫做 K 线图。

2. K 线图中的柱体有阳线和阴线之分。一般用黑色柱体表示阴线，红色柱体表示阳线。

3. 如果柱体表示的时间段内的收盘价高于开盘价，即股价上涨，则将柱体画为红色，反之则画为黑色。如果开盘价正好等于收盘价，则形成十字线。

4. K 线图是一种特殊语言，它反映一种因果关系，一种阴阳反复的循环。K 线图可以提前反应股票未来的价格，并有规律可寻，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以K线分析就是去读懂这种语言并发现它们的规律，去指导实战的操作。

5. K线分析是将一段时间的K线按时间顺序进行排列，形成一张记录了股票的历史走势的K线图表。投资者从K线图中既可看到股价（或大势）的趋势，也同时可以了解到每日市况的波动情形。

6. 一些典型的K线或K线组合，会不断地重复出现，如果你掌握了这些规律，将在很大程度上提高你的胜算。底部组合出现时，股价很快就会上升，投资者应赶快建仓；顶部组合出现时，风险已大，投资者要及时获利了结。

7. 一般认为K线的下影线长表示下档有支撑，但在不同的时间、不同的价位，表达的信息是不同的。在低位，下影线长可以认为下档有支撑；但在较高的位置，这可能是主力提前出货，试盘或者骗线（制造假K线）。不同的人看到同一根K线图会得出不同的结论，只有真正心领神会读懂的人，才能把握胜算。

十一、市场广度分析法

市场广度分析法，又称市场宽度分析法，是投资者用来预测股价走势的策略之一。

市场广度是指股票市场每天股价上涨的品种数减去下跌品种数后的净差额累计数。这种计算必须剔除未成交的股票及不涨不跌的股票。

下面通过实例来进一步说明市场广度的含义。

例如：某证券交易所6月1日上涨的股票有70种，下跌的股票有48种，涨跌相抵后，上涨股票超过下跌股票22种（70－48），为正差值，记为“＋22”；6月2日上涨的股票有68种，下跌股票40种，上涨股票超过下跌股票28种（68－40），也为正差额，记为“＋28”。这样，两天累积的净差额为“＋50”（22＋30），因此，市场广度为“＋50”；如果6月3日的上涨股票为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20种，下跌股票为73种，则涨跌相抵后，下跌股票超过上涨股票53种[20+（-73）]，为负差额，记为“-53”，这样，与前两天的累计差额相抵后，市场广度为“-3”[50+（-53）]。如果将市场广度的数字描绘在座标图上，以横座标代表时间，纵座标代表市场广度，即为市场广度图，其所形成的线路，又称为升降红线。投资者通过对市场广度图的分析，可得出股市行情涨跌的一般趋势。

运用要点

投资者在运用市场广度分析法时，应重点把握以下两点：

1. 如果持续一段时间累积的市场广度都为正数，线路必然向上，其股价就会上涨。

反之，若在一段时间内，下跌股票品种数超过上涨股票品种数，其线路则必然向下，而股价就会出现下跌。

2. 从实际情况看，市场广度分析法有一定的合理性和准确性，但在实际运用中，不能过于绝对化和墨守成规。

十二、消息评估计点法

消息评估计点法，是根据消息的来源及其重要性，分析对股票行情的影响，以作为股市决策的一种投资评估方法。

消息评估计点法的评估程序是：

1. 收集所有可能影响股票行情的各种消息。

2. 将消息按正面的和反面的性质予以分类。

3. 按消息的重要性，排列其顺序，一般把消息分为极重要消息、重要消息、普通消息、轻微消息、不确定消息等5种。

4. 按消息的重要性予以加权计点。例如，将极重要的利多消息，计5点；重要利多消息计4点；不确定利多消息计1点。同样地，对于极重要利空消息，计负5点；重要利空消息，计负4点；不确定利空消息，计负1点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 将所有消息的正负点相加，以确定消息的利弊。

运用要点

1. 消息评估计点法的优点是，能有效地将各种消息聚集在一起进行系统的整理，避免那些习惯于“做消息”的投资者因为挂一漏万而遭受损失。

2. 消息评估计点法一般不单独运用，它一般是投资者在股市上作出进出决策的重要参考。

十三、尾市分析法

从原则上来讲，尾市理论只能说是对股市运动规律的小总结，不能称作是一种理论。其主要观点是：股市在收市前最后半小时的走势相当重要，如果在这个阶段股价大幅走高，往往意味次日会继续上冲，如果在这时段股价大幅走跌，就意味着明日仍会下挫。不过，尾市的征兆也可能是假的，尾市利好消息，使价格狂升，如果收市之后证实是“流言”，那么第二日的行情就可想而知。

尾市理论是一个炒短线的极佳理论。由于临收市前近半小时左右是股票市场与期货市场波动最大的时间段，所以主力机构与大户最爱在这段时间兴风作浪。有时全天都在上升，但临到收尾的数分钟却变成“跳水”；有时全天都在下跌，到收市的时候却戏剧性地以飚升收场。

尾市理论可以总结为以下几个要点。

1. 某股价连续一段时间上涨，当日又高开高走，在 14：30 左右，股价突然下跌，这预示着下跌或调整行情就要开始。

2. 某股价连续一段时间下跌，当日又低开低走，在 14：30 之前，分时图显示有一段时间的横盘情况。14：30 左右，股价上翘，成交量放大，这预示着上升或反弹行情就要开始。

3. 股价进行了多日的盘整，到 14：30 左右还无明显变化，成交量也稀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少，这预示着还会继续盘整。

4. 股价在下跌过程中，在开盘不久就封至跌停，至尾市还未被打开，预示着还会下跌。

5. 股价在上升过程中，在开盘不久就封至涨停，至尾市还未被打开，并有较大的接单，预示还会上涨。

6. 股价在下跌过程中越走越弱，临收盘一分钟被几笔买单打高，这属于做日 K 线，下一日将继续下跌。

运用要点

尾市是一天中最重要的时刻，因此尾市理论是根据市场的规律去推测市场最短期的走势，对投资者来说，是具有很大帮助的理论之一。

1. 在运用尾市理论的时候，要注意消息是否真实可靠。

由于现在很多重要的政策和消息一般要等收市之后才公布，因此如果事后证明是"假的"，则市场可能就不会出现次日继续上冲的情况，或者不会继续下挫。这时，要马上采取相应措施进行处理，以免出现损失。

2. 尾市理论是根据长期观察所归纳出来的，有一定的准确性。

如果出现这种情况应好好利用，特别是大盘指数在顶部或底部时出现这种情况，往往效果更佳，我国股市在这方面体现得较为明显。笔者曾遇到一次行情连续几日走高，当天 14 点时，上证指数突然大幅跳水，似乎预示着行情就要结束，但 14：30 分后，上证指数稳步走高，并连续走强，最终以最高位收市。这说明，有时盘中震荡不必担心，重要的是看尾市一段时间的表现。

3. 还有一种"见利好出货，见利淡入货"的情况。

这种情况一般来说会有一些特征：比如利好公布前股价已大幅上升。这时利好出现，应及时出场，因为股价已透支了利好。同理，如股价连续走跌，随之公布坏消息，此时可能是买货的时机。因此，在利用尾市理论进行操作时，一定要注意情况，区别对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十四、计算人头法

计算人头法，又称股市人数指标分析法，是证券投资老手预测股市行情趋势的经验法则。通过亲眼观察证券经纪商的营业场所投资者人数的增减情形，并据此估计股价可能趋势的方法。

计算人头法的逻辑是，大量的中小投资者或散户是影响证券市场上的供求状况和价格水平的重要力量。散户中做短期投资、“抢帽子”者大有人在。这些人有一大特点：市场未掀起波澜之前，隔岸观望，迟迟不肯进场，一有风吹草动便一涌而上“抢涨”。为数众多的散户聚集在一起形成“人气”，必然促使市场行情短期上涨。按照这种逻辑，投资者见到交易所内或营业大厅内人头攒动，入市者日渐增多，便可断定市场行情即将上涨；相反，如果入市者日渐稀疏，表示市场“人气”涣散，由此可以断定市场行情即将回落。换言之，投资者可以根据市场人数的变化较容易地找到市场感觉。

运用要点

在运用股市人数指标时，通常可以使用 PSY（心理线指标）、OBV（能量潮指标）两种分析指标来评判市场人气。

1. 心理线 PSY 指标是一种建立在研究投资者心理趋向基础上，分析某段期间内投资者趋向于买方和卖方的心理与事实，做出买卖股票的一项参考技术指标。

2. OBV 指标又叫能量潮指标，是由美国股市分析家葛兰碧所创造的，是一种重点研判股市成交量的短期技术分析工具。

3. 两种指标在具体应用上，可以在股票分析软件中，选择这两个指标进行分析，具体方法如图 1－11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

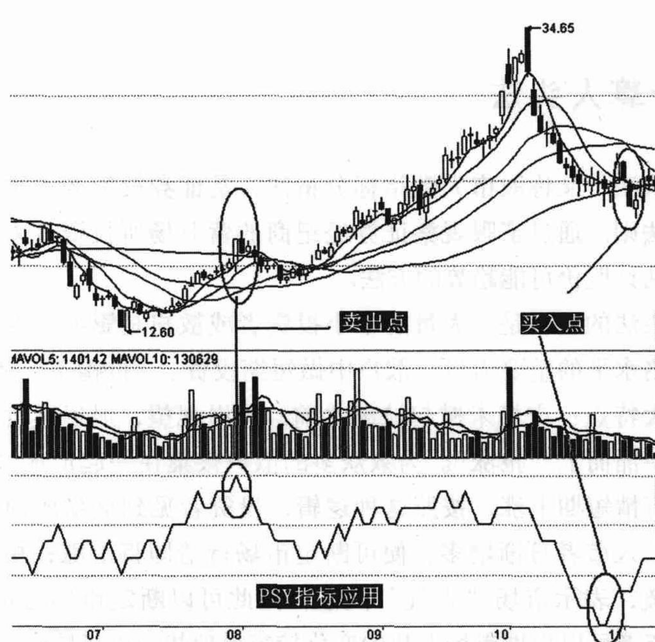


图 1－11 PSY 指标应用例图

第二节 指标分析买卖 9 法

一、MACD 指标分析法

MACD 被称为指数平滑异同移动平均线，是从双移动平均线发展而来的，MACD 的意义和双移动平均线基本相同。MACD 是 Geral Appel 于 1979 年提出的，其原理是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆功能，加以双重平滑运算用以判断股票的买进与卖出时机的信号。当 MACD 从负数转向正数，是买的信号。当 MACD 从正数转向负数，是卖的信号。当 MACD 以大角度变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化，表示快的移动平均线和慢的移动平均线的差距非常迅速的拉开，代表了一个市场大趋势的转变。具体操作方法如图 1－12 所示。

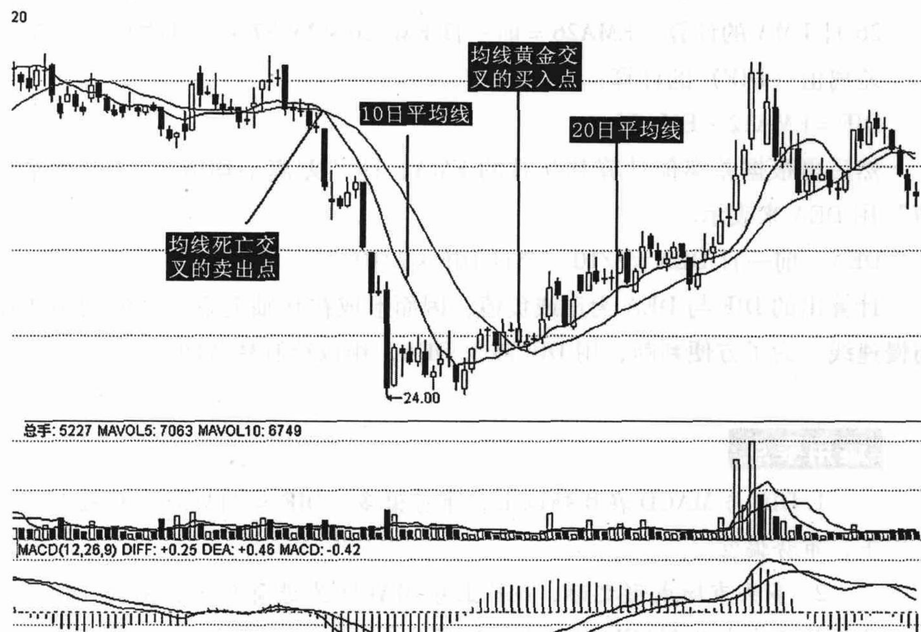


图 1－12　MACD 指标操作例图

MACD 吸收了移动平均线的优点。移动平均线的买卖交易在“趋势明显”时效果很好，但是一旦遇到“牛皮盘整”行情，移动平均线所发出的信号就过于频繁而且极不准确，容易使投资者遭受重大损失。而 MACD 恰好能做到：

1. 在牛皮行情中一定程度上能够克服移动平均线虚假频繁的欺骗性信号。
2. 在趋势行情中能够最大限度确保移动平均线的战果。

MACD 在应用上应先行计算出快速（一般选 12 日）移动平均数值与慢速（一般选 26 日）移动平均数值（EMA）。以这两个数值作为测量两者（快速与慢速线）间的“差离值”依据。所谓“差离值”（DIF），即 12 日 EMA 数值减去 26 日 EMA 数值。因此，在持续的涨势中，12 日 EMA 在 26 日 EMA 之上。其间的正差离值（＋DIF）会愈来愈大。反之在跌势中，差离值可能变负（－DIF），也会愈来愈大。MACD 的反转信号界定为“差离值”的 9 日移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均值（9 日 EMA）。在 MACD 的指数平滑移动平均线计算公式中，都分别加重最近一日的份量权值，以现在流行的参数 12 和 26 为例，其公式如下：

12 日 EMA 的计算：EMA12 = 前一日 EMA12 × 11/13 + 今日收盘 × 2/13

26 日 EMA 的计算：EMA26 = 前一日 EMA26 × 25/27 + 今日收盘 × 2/27

差离值（DIF）的计算：

DIF = EMA12 − EMA26

然后再根据差离值计算其 9 日的 EMA，即“差离平均值”，“差离平均值”用 DEA 来表示。

DEA = 前一日 DEA × 8/10 + 今日 DIF × 2/10

计算出的 DIF 与 DEA 为正或负值，因而形成在 0 轴上下移动的两条快速与慢速线。为了方便判断，用 DIF 减去 DEA，用以绘制柱状图。

运用要点

1. DIF 与 MACD 在 0 轴以上，市势偏多；DIF 与 MACD 在 0 轴以下，市势偏空。

2. 多头市场成形之际，DIF 上穿 MACD 为进货信号；若是 DIF 从低位二次上穿 MACD 时，则上涨幅度会较大。空头市场成形之际，DIF 下穿 MACD 为出货信号；若 DIF 从高位二次下穿 MACD 时，则下跌幅度会较大。

3. 观察柱状图的变化可提前作出买卖判断。若 DIF 与 MACD 差的绝对值即柱状线最大时，表明已出现买卖预告。

4. MACD 能够确认多空相互转换的时点，但无法准确估计股价的最高点和最低点。

5. 股价 K 线图上出现一浪比一浪高的头部，而 MACD 与之相背离，则为跌势信号。

6. MACD 指标需要配合 RSI 或 KDJ 等指标一起运用，则会使判断更准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、KDJ 指标分析法

KDJ 全名为随机指标（Stochastics），由美国的乔治·莱恩（George Lane）博士所创，因其具有综合动量观念、强弱指标及移动平均线的优点，是欧美证券市场常用的一种技术分析工具。

随机指标 KDJ 是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出的 K 值、D 值和 J 值分别在指标的坐标上形成的一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号的一种技术工具。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此，能够比较迅速、快捷、直观地研判行情。具体方法如图 1－13 所示。

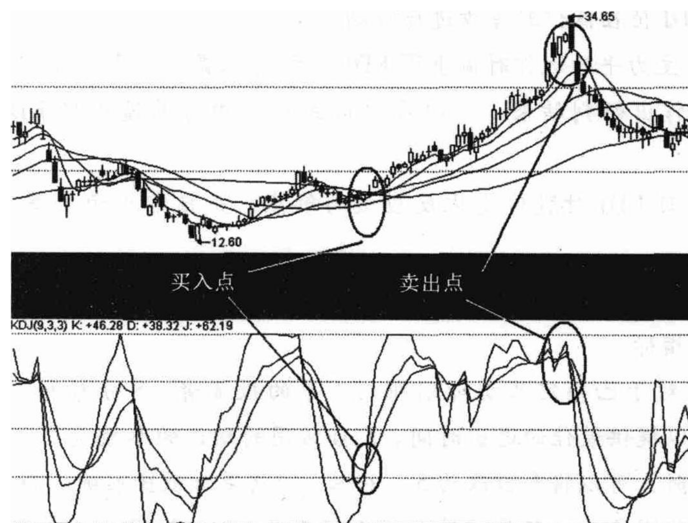


图 1－13　KDJ 指标操作例图指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



KDJ 的计算比较复杂，首先要计算周期（n 日、n 周等）的 RSV 值，即未成熟随机指标值，然后再计算 K 值、D 值、J 值等。以日 KDJ 数值的计算为例，其计算公式为：

n 日 RSV =（Cn－Ln）/（Hn－Ln）×100

式中，Cn 为 n 日收盘价；Ln 为 n 日内的最低价；Hn 为 n 日内的最高价。RSV 值始终在 1～100 间波动。

其次，计算 K 值与 D 值：

当日 K 值 =2/3×前一日 K 值 +1/3×当日 RSV

当日 D 值 =2/3×前一日 D 值 +1/3×当日 K 值

若无前一日 K 值与 D 值，则可分别用 50 来代替。

运用要点

在运用 KDJ 指标时，我们应注意以下几个要点：

1. KDJ 随机指标反应比较敏感快速，可以进行短、中、长期趋势波段分析研判。一般对运作大资金做大波段的投资者来说，应于当月 KDJ 值在低位时逐步进场吸纳。

2. 主力平时运作时偏重周 KDJ 所处的位置，对中线波段的循环高低点作出研判结果，所以在单边式行情中容易造成日 KDJ 钝化现象。

3. 日 KDJ 对股价变化反应极为敏感，是日常买卖决策的重要方法。

4. 对于做小波段的短线客来说，30 分钟和 60 分钟 KDJ 是重要的参考指标。

5. 对于已指定买卖计划即刻下单的投资者，5 分钟和 15 分钟 KDJ 可以提供最佳的进出时间。KDJ 常用的默认的参数是 9，在做短线操作时，可以将参数改为 5，不但反应将更加敏捷准确，而且可以减少钝化现象，一般常用的 KDJ 参数有 5、9、19、36、45、73 等。

实战中还应将不同的周期综合来分析，短中长趋势便会一目了然，如出现不同周期共振现象，说明趋势的可靠度加大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、RSI 指标分析

相对强弱指标 RSI 又叫力度指标，其英文全称为“Relative Strength Index”，由威尔斯·威尔德（Welles Wilder）所创造，是目前最流行、最适用的一种技术分析方法。

在风险投资市场中，供给与需求的平衡是价格稳定的必要条件。但是，在一般情况下，由于受到许多因素的影响，供需本身在不断变化，商品的价格也随之不断的变化。一般来说，供给大于需求，商品价格下跌；供给小于需求，商品的价格上涨。相对强弱指标就是基于这个供需平衡原理而产生的，主要用于测量股票或期货市场买卖力量的强弱程度。

相对强弱指标 RSI 是一定时期内市场的上涨和下跌幅度之和的比值。它是买卖力量在数量上和图形上的体现，投资者可根据其所反映的行情变动情况及轨迹来预测未来股价走势。在实践中，人们通常将其与移动平均线配合使用，借以提高行情预测的准确性。具体操作方法如图 1－14 所示。

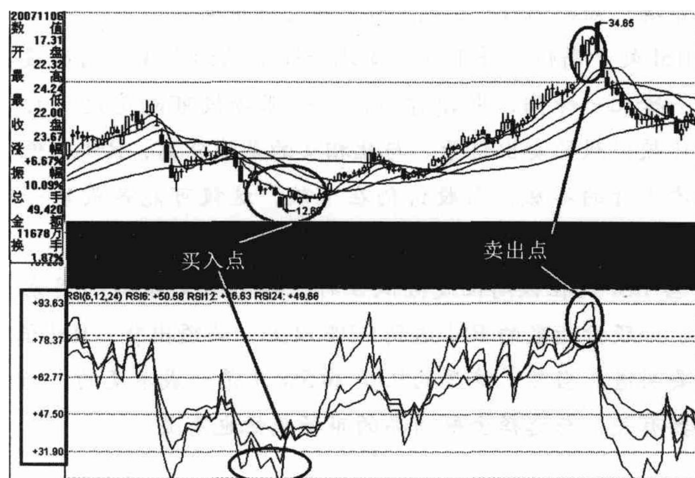


图 1－14　RSI 指标操作例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对强弱指标 RSI 的计算公式有如下两种：

第一种，假设 A 为 N 日内收盘价的正数之和，B 为 N 日内收盘价的负数之和乘以 -1，这样，A 和 B 均为正，将 A、B 代入 RSI 计算公式，则 RSI（N）=A÷（A+B）×100

第二种，RS（相对强度）=N 日内收盘价涨数和之均值÷N 日内收盘价跌数和之均值

RSI（相对强弱指标）=100-100÷（1+RS）

这两个公式虽然有些不同，但计算的结果一样。

运用要点

1. RSI<20 为极弱势，一般应买进；20~40 为弱势，可卖出；40~60 为盘势，观望；60~80 为强势，可买进；RSI>80 为极强势，一般应卖出。这种区分不是绝对的，还应根据经验和形势作决策。

2. 时间长的 RSI 结论可靠，但反应速度慢；时间短的 RSI 反应速度快，但可变性强。长短 RSI 参照着参考：短期 RSI>长期 RSI，属多头市场；短期 RSI<长期 RSI，属空头市场。

3. RSI 处于高位，并形成一峰比一峰低的两个峰，同时股价却对应的是一峰比一峰高，即顶背离，这一涨势极可能是最后的衰竭动作，是比较强烈的卖出信号。与此相反的是底背离，RSI 在低位形成两个依次上升的谷底，而股价仍在下跌，这极可能是最后一跌，是开始建仓的信号。

4. 当 RSI 处在极高位或极低位时，可不必考虑别的因素而果断地行动。如股价指数的 RSI 达到 93%以上，必须出货；RSI 低于 5%则一定要买进。当然，这里的 93%和 5%不是一成不变的，与 RSI 的时间参数有关，与选择金融商品的市场属性也有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、AR、BR 指标分析法

人气指标（AR）和意愿指标（BR）都是衡量市场上多空双方力量对比变化的最重要指标。它们可以单独使用，但更多情况下是一起使用，是一种中长期技术分析工具。其中 AR 指标是反映当前情况下市场多空双方力量发展对比的结果。它是以当日的开盘价为基点，与当日最高价相比较，依固定公式计算出来的强弱指标。BR 指标也是反映当前情况下多空双方力量争斗的结果。不同的是它是以前一日的收盘价为基础，与当日的最高价、最低价相比较，依固定公式计算出来的强弱指标。

1. AR 指标

AR 指标是通过比较一段周期内的开盘价在该周期价格中的高低，从而反映市场买卖人气的技术指标，其计算公式为：

AR = N 日内（H - O）之和/N 日内（O - L）之和

其中：H = 当日最高价；L = 当日最低价；O = 当日开市价

N 为公式中的设定参数，一般设定为 26 日。

2. BR 指标

BR 指标是通过比较一段周期内的收盘价在该周期价格波动中的地位，来反映市场买卖意愿程度的技术指标，其计算公式为：

BR = N 日内（H - CY）之和/N 日内（CY - L）之和

其中：CY = 昨日收市价，N 为公式中的设定参数，一般设定值同 AR 一致。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，AR、BR 指标也包括日 AR、BR 指标，周 AR、BR 指标，月 AR、BR 指标，年 AR、BR 指标以及分钟 AR、BR 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 AR、BR 指标和周 AR、BR 指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握 AR、BR 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用 AR、BR 指标去分析、研判股票行情。具体方法如图 1－15 所示。

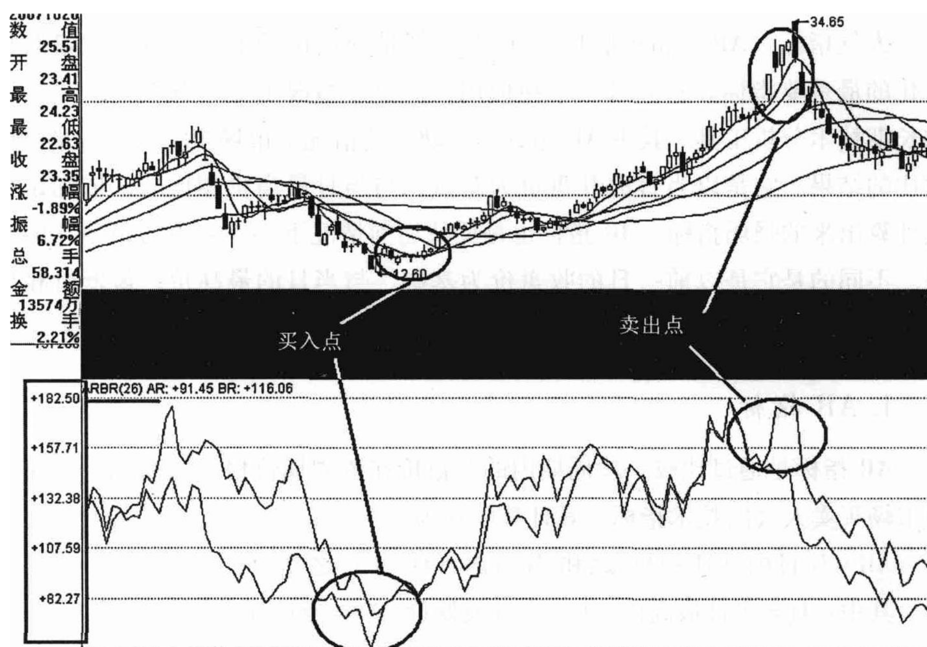


图 1－15　AR、BR 指标操作例图

运用要点

人气指标的基本应用法则：

1. AR 值以 100 为中心，其 ±20 之间，即 AR 值在 80～120 之间波动时，属盘整行情，股价走势比较平稳，不会出现剧烈波动。

2. AR 值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示股价进入高位，应选择时机退出，AR 值的高度没有具体标准，一般情况下，AR 值上升至 150 以上时，股价随时可能回档下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. AR 值走低时表示人气衰退，市场需要调整，过低则暗示股价可能已跌入低谷，可考虑伺机介入，一般 AR 值跌至 70 以下时，股价随时有可能反弹上升。

4. 从 AR 曲线可以看出一段时期的买卖气势，并具有先于股价到达顶峰或跌入谷底的功能，观图时主要凭借经验，以及与其他技术指标配合使用。

意愿指标的基本应用法则：

1. BR 值的波动较 AR 值敏感，当 BR 值在 70～150 之间波动时，属盘整行情，应保持观望。

2. BR 值高于 400 以上时，股价随时可能回档下跌，应选择时机卖出；BR 值低于 50 以下时，股价随时可能反弹上升，应选择时机买入。

一般情况下，AR 指标可以单独使用，BR 指标则需与 AR 指标并用才能发挥效用，因此，在同时计算 AR、BR 时，AR 与 BR 曲线应绘于同一图内，AR 与 BR 合并后，应用及研判的法则如下：

①AR 和 BR 同时急速上升，意味着股价峰位已近，持股时应注意及时获利了结。

②BR 比 AR 低，且 BR 值处于低于 100 以下时，可考虑逢低买进。

③BR 从高峰回跌，跌幅达 1～2 倍时，若 AR 无警戒信号出现，应逢低买进。

④BR 急速上升，AR 盘整小回时，应逢高卖出，及时了结。

五、ADR 指标分析法

ADR 指标又叫涨跌比率指标或上升下降比指标，是专门研究股票指数走势的中长期技术分析工具，其英文全称是“Advance Decline Ratio”。

ADR 指标是将一定时期内上市交易的全部股票中的上涨家数和下跌家数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行比较，得出上涨和下跌之间的比值并推断市场上多空力量之间的变化，进而判断市场上的实际情况。该指标集中了股票市场中个股的涨跌信息，可反映股市大盘的强弱趋向，但不表现个股的具体强弱态势。

ADR 指标的构成基础是“钟摆原理”，即当一方力量过大时，会产生物极必反的效果，向相反方向摆动的拉力越强，反之亦然。该原理表现在股市上，就意味着当股市中人气过于高涨，股市屡创新高之后，接下来可能就会爆发一轮大跌的行情，而当股市中人气低迷，股价指数不断下挫而跌无可跌的时候，可能一轮新的上涨行情即将展开。

在计算 ADR 指标时，由于选用的计算周期不同，涨跌比率 ADR 指标包括 N 日 ADR 指标、N 周 ADR 指标、N 月 ADR 指标和 N 年 ADR 指标以及 N 分钟 ADR 指标等很多种类型。经常被用于股市研判的是日 ADR 指标和周 ADR 指标。虽然它们计算时取值有所不同，但基本的计算方法一样。

以日 ADR 为例，其计算公式为：

ADR（N 日） $=P_1 \div P_2$

式中，$P_1=\Sigma NA$——N 日内股票上涨家数之和，$P_2=\Sigma ND$——N 日内股票下跌家数之和，N 为选择的天数，是日 ADR 的参数。

运用要点

一般而言，我们可以根据 ADR 的数值大小把大势分为几个区域。

1. ADR 数值在 0.5～1.5 之间是 ADR 处在正常区域内。当 ADR 处在正常区域内时，表明多空双方势均力敌，大盘的走势比较平稳，属于一种盘整行情。这个区域是 ADR 数值经常出现的区域。

2. 当 ADR 数值在 0.3～0.5 之间或 1.5～2 之间是 ADR 处在非正常区域内。当 ADR 处在 1.5～2 之间时，表明多头力量占据优势，大盘开始一路上涨，股市大势属于一种多头行情；而当 ADR 处在 0.3～0.5 之间的非正常区域时，表明空头力量占据优势，大盘开始一路下跌，股市大势属于一种空头行情。这两个区域是 ADR 数值比较少出现的区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 当 ADR 值在 0.3 以下或 2 以上时是 ADR 处在极不正常区域内。这主要是突发的利多、利空消息引起股市暴涨暴跌的情况。此时，股市大势属于一种大空头或大多头行情。

ADR 所处区域的买卖决策：

1. 当 ADR 数值小于 0.5 时，表示大势经过长期下跌，已经出现超卖现象，很多股票价格可能会止跌企稳并出现一轮反弹行情，投资者可以短线少量买入超跌股作反弹。

2. 当 ADR 数值大于 1.5 时，表示大势经过长期上涨，已经出现超买现象，很多股票价格可能已经上涨过度，将会出现一轮幅度比较大的下跌行情，投资者应及时卖出股票或持币观望。

3. 当 ADR 数值在 0.5～1.5 之间时，表示大势基本处于整理行情之中，没有出现特殊的超买和超卖现象，这时投资者更重要的在于研判个股行情。

4. 当 ADR 数值在 0.3 以下时，表示大势处在大空头市场的末期，市场上出现了严重的超卖现象，很多股票的价格已经跌无可跌，此时，投资者可以分批逢低吸纳股票，作中长线的建仓投资。

5. 当 ADR 数值在 1.5 以上时，表示大势处在大多头市场的末期，市场上出现了严重的超买现象，很多股票的价格已经涨幅过大，将面临一轮比较大的下跌行情，此时，投资者应及时卖出持有的股票。

六、WMS 指标分析法

威廉指标原名为威廉氏超买指标，简称 W%R 或%R。是 Larry William 于 1973 年所发表的，是分析市场短期买卖气势的一个重要技术指标，也深受我国投资者尤其是短线交易者的喜爱。

威廉指标主要是通过分析一段时间内股票最高价、最低价和收盘价之间的关系，来判断股市的超买超卖现象，预测股价中短期的走势。它主要是利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用振荡点来反映市场的超买超卖行为，分析多空双方力量的对比，从而提出有效的信号来研判市场中短期行为的走势。

威廉指标是属于研究股价波幅的技术分析指标，在公式设计上和随机指标的原理比较相似，两者都是从研究股价波幅出发，通过分析一段时间的股票的最高价、最低价和收盘价三者关系，来反映市场的买卖气势的强弱，借以考察阶段性市场气氛、判断价格和理性投资价值标准相背离的程度。

威廉指标（WMS）的计算公式为：N 日 WMS% = （Cn－Ln）/（Hn－Ln）×100%

式中：Cn 为当天的收盘价；Hn 和 Ln 为最近几日内（包括当日）出现的最高价和最低价。

从上式中我们可以看出，如果收盘价越高，则 W%R 值就越小，反之越大。因此 W%R 值越小就表明市势越强，交易越接近超买，而 W%R 值就越大，就表明市势越弱，交易越接近超卖。如前所述，这一点正好和随机指标相反。随机指标在 20 以下为超卖，而威廉指标在 20 以下为超买。随机指标在 80 以上为超买，而威廉指标在 80 以上为超卖。具体方法如图 1－16 所示。

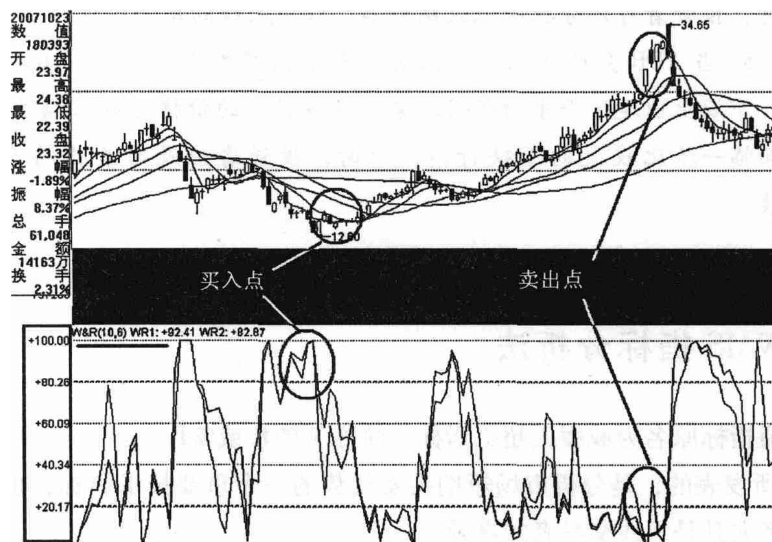


图 1－16　WMS 指标操作例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

1. %R 在 80% 以上为超卖，一般应买进；20% 以下为超买，一般应卖出。此指标在我国股市中有时不太灵敏，常有在 20% 以下或 80% 以上持续一段时间，并可以达到 0 或 100%。

2. 设定%R＝50 为多空均衡区，则%R≤50 为多头市场，%R≥50 为空头市场。

3. 当%R 从多头区回档至 50 出现买点，当%R 从空头区反弹至 50 出现卖点。6 日%R≤10 为卖点，6 日%R≥90 为买点；12 日%R≤20 为卖点，12 日%R≥80 为买点。以上均为经验数字，不能机械运用，不同的品种在不同的时间参数中，买点或卖点的确定值会不一样。我国股市往往买点数值要更大些，卖点数值要更小些。

4. %R 进入超买区内，往往并不一定立即回挫，股价强势可维持一段时间；同理%R 进入超卖区内，也往往并不一定立即回升，此时要慎重确定着落点。

5. 威廉指数敏感度很大，常有骗线，仅适用于正常波动的股价，故需要与其他技术分析指标一起使用，以寻找更好的买卖时机。

七、OBOS 指标分析法

OBOS 指标又叫超买超卖指标，其英文全称是“Over Bought Over Sold”，和 ADR、ADL 一样是专门研究股票指数走势的中长期技术分析工具。

超买超卖指标 OBOS 主要是运用一段时间内整个股票市场中涨跌家数的累积差，来测量大盘买卖气势的强弱及未来演变趋势，以作为研判股市呈现超买或超卖区的参考指标。OBOS 指标和 ADR 指标一样，是用一段时间内上涨和下跌股票家数的差距来反映当前股市多空力量的对比和强弱。它的主要用途在于衡量大势涨跌气势，在某种程度上是一种加大 ADL 线振幅的分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于选用的计算周期不同，超买超卖 OBOS 指标包括 N 日 OBOS 指标、N 周 OBOS 指标、N 月 OBOS 指标等很多种类型。

以日 OBOS 指标为例，其计算公式为：

OBOS（N 日）$=\Sigma NA-\Sigma NB$

式中，ΣNA 为 N 日内股票上涨家数之和，ΣNB 为 N 日内股票下跌家数之和；N 为选择的天数，是日 OBOS 指标的参数。

现在我们以 10 日 OBOS 指标为例，具体分析一下 OBOS 指标的取值范围。

1. OBOS 指标的多空平衡点是 0，当市场处于盘整市场时，OBOS 的取值应该在 0 的上下来回波动；当市场处于多头市场时，OBOS 的取值应该是正数；当市场处于空头市场时，OBOS 的取值应该是负数。

2. 当 OBOS＝0 时，说明在一段时期内，多空力量处于平衡，股价指数维持窄幅盘整局面；当 OBOS＞0 时，说明市场中的多头力量大于空头力量，市场属于强势格局，股价指数处于上涨行情；当 OBOS＜0 时，说明市场中的空头力量大于多头力量，市场属于弱势格局，股价指数处于下跌行情。

3. 一般而言，OBOS 值距离 0 的远近说明市场上多空双方中的某一方力量比较强大。当 OBOS 值为正值且距离 0 越远，说明市场上的多头力量就越强大，多方占据的优势就越明显；当 OBOS 值为负值且距离 0 越远时，说明市场上的空头力量就越强大，空方占据的优势就越明显。

运用要点

超买超卖指标 OBOS 的运用要点有：

1. OBOS 可以作为大势判断的先行指标，其数值可为正也可为负，正数表示为多头市场，负数表示为空头市场。

2. OBOS 过大，出现超买现象；OBOS 过小，出现超卖现象，都提示了买卖时机。一般来说，当 OBOS 与大势趋向背离时，行情会出现反转。

3. 如果 OBOS 见涨，指数仍在下滑，且低档徘徊，则有中小盘股率先领涨的苗头；如果 OBOS 看跌，指数仍在上扬，且高位徘徊，则 OBOS 预示盘中渐虚，有回调之兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. OBOS 的判断也可采用形态的方式。高位时的头肩顶为卖出信号；低位时的头肩底为买入信号，但只作一般参考。

5. OBOS 可以测出一段时间的市场趋势，所以可用趋势线的方式判别。

6. OBOS 只作为大势的参考指标，个股的表述失去了真实性。另外，由于其随机性颇高，精确度不是很理想。

八、DMI 指标分析法

DMI 指标又叫动向指标或趋向指标，其全称叫“Directional Movement Index”，是利用价位的趋向变动所发展出来的一个指标，其创造者威尔斯·威尔德（Wells Wilder）认为它是最有成就，最实用的一套技术分析工具。

DMI 指标是通过分析股票价格在涨跌过程中买卖双方力量均衡点的变化情况，即多空双方力量的变化受价格波动的影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断依据的一种技术指标。

动向指标的基本原理是，在商品价格涨跌的波动中根据新创造的最高价或最低价的动能，分析多空双方的力量，从而进一步寻找买卖双方力量的均衡点以及价格在多空双方争斗下波动的循环过程。在大多数指标中，绝大部分都是以每一日的收盘价的走势及涨跌幅的累计数来计算出不同的分析数据，其不足之处在于忽略了每一日高低之间的波动幅度。比如某个股票的两日收盘价可能是一样的，但其中一天上下波动的幅度不大，而另一天股价的震幅却在 10% 以上，那么这两日的行情走势的分析意义决然不同，这点在其他大多数指标中很难表现出来。而 DMI 指标则是把每日的高低波动的幅度因素计算在内，从而更加准确地反应行情的走势及更好地预测行情未来的发展变化。

动向指标主要包括正负趋向变动值（DM）与真实波幅（TR）两要素。DM 的原则是将第一日最高价与第二日最高价和第一日最低价与第二日最低价相比较，以确定第二日的 +DM 和 -DM；如果两者价差的绝对值相等，那么 DM =0，形成均势。TR 幅度主要比较当日最高价与最低价的差距，当日最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价与前一日收盘价的差距，当日最高价与前一日收盘价的差距。从图 1－17 中，投资者可以更深入地了解其使用方法：

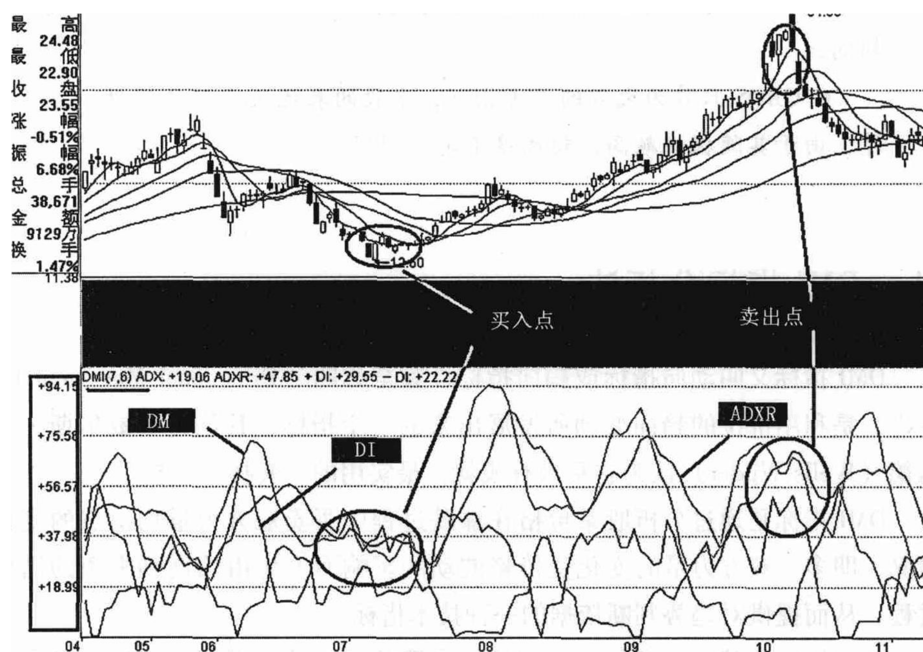


图 1－17　DMI 指标操作例图

动向指标的计算公式：

＋DIn＝（＋DMn/TRn）×100%

－DIn＝（－DMn/TRn）×100%

n 为日数，可取 5、10、14 日。

在此基础上，利用 DI 计算 DX 值。其公式为：DXn＝（＋DIn）－（－DIn）/［（＋DIn）＋（－DIn）］

再利用 DX 计算 ADX 值。其公式为：今日 ADX＝［昨日 ADX×（n－1）＋今日 DX］/n

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

1. 股价上扬，+DM上扬，若是连续上扬，则+DI每日都有上升动向，并呈增值趋势，而-DI相应减少；当+DI趋近100时，-DI亦会趋近于0。股价下跌，-DM连续出现，使-DI增加，而+DI减少，则在-DI趋近100时，+DI趋近于0。+DI与-DI之间有极大的差值存在。

2. ADX是明确反映价格趋势的指标，并反映趋势的强弱与变化速度的快慢。ADX在较高位置，特别是位于±DI曲线之上时，表明股价上扬或下跌动向十分明显，势头也十分凶猛。如果ADX位于低值区内，特别是在±DI之下时，表示股价的原趋势受阻，有转跌或回升迹象。ADX对顶部与底部的判断也较可靠，ADX顶部的形成预示短期内股价顶部或底部的形成，后市继续看涨或看跌。

3. 在+DI自下而上破-DI时，买意显强，为买进信号。如果+DI自上而下破-DI时，为卖出信号，盘面卖压显强。

4. 如果±DI出现卖出信号，ADX向上爬升，那么跌势会更重，直至ADX开始下跌才能判定跌势趋缓，而反弹出现的可能性还须进一步判断。

5. 在牛皮行情里，±DI的差值十分小，股价的动态与±DI的动态相类似，±DI信号随之失去买卖提示，ADX也会失灵。

6. ADX的引伸指标ADXR可以辅助判断最后的买卖机会。

九、BIAS 指标分析法

乖离率BIAS指标又叫Y值，是由移动平均原理派生出来的一种技术分析指标，是目前股市技术分析中一种短中长期皆可运用的技术分析工具。

乖离率BIAS指标是依据葛兰碧移动均线八大法则而派生出来的一项技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析指标，是对移动平均线理论的重要补充。它的功能在于测算股价在波动过程中与移动平均线出现的偏离程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势而造成可能的回档与反弹。乖离率分为正值和负值，当股价在移动平均线之上时，为正值；当股价在移动平均线之下时，为负值；当股价与移动平均线一致时，为零。

乖离率指标 BIAS 认为如果股价离移动平均线太远，不管是股价在移动平均线之上，还是在移动平均线之下，都不会保持太长的时间，而且随时会有反转现象发生，使股价再次趋向移动平均线。具体操作方法如图 1－18 所示。

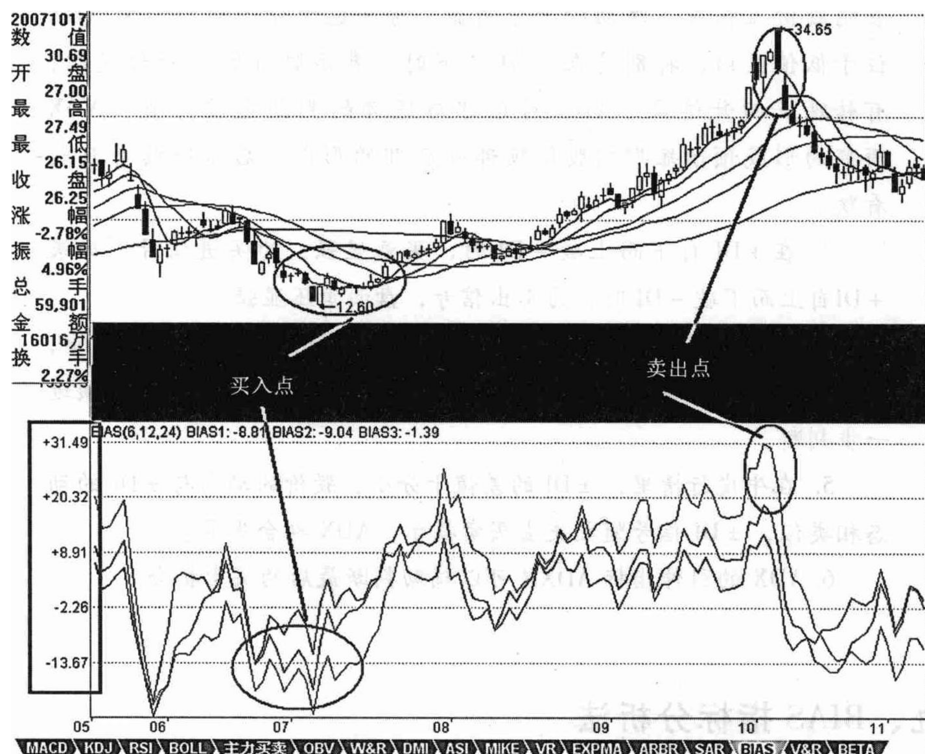


图 1－18　BIAS 指标操作例图

由于选用的计算周期不同，乖离率指标包括 N 日乖离率指标、N 周乖离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率、N 月乖离率和 N 年乖离率以及 N 分钟乖离率等很多种类型。经常被用于股市研判的是日乖离率和周乖离率。虽然它们计算时取值有所不同，但基本的计算方法一样。

以日乖离率为例，其计算公式为：

N 日 BIAS =（当日收盘价 - N 日移动平均价）/N 日移动平均价 × 100

N 的数值采用有很多种，常见的有两大种。一种是以 5 日、10 日、30 日和 60 日等以 5 的倍数为数值的；一种是 6 日、12 日、18 日、24 日和 72 日等以 6 的倍数为数值的。

运用要点

1. 由于股价与不同时期（短期或中期）的移动平均线有不同的偏离程度，因此 BIAS 的使用要结合运用者的操作经验，特别是 N 的设定，要根据自己的实际操作设定。

2. 当 BIAS 由负值向正值转化时，为买进信号；当 BIAS 向中轴接近并再度弹升时，也可以考虑买入；当 BIAS 下破均线转为负值并与均线差距拉大，随时可考虑抢反弹。有人认为，5 日 BIAS 达到 -5% 以下，10 日 BIAS 达到 -10% 以下时，即为买进时机。

3. 当 BIAS 由正值转向负值时，为卖出信号；负乖离率反弹靠向中轴然后回跌向下，为卖出信号；BIAS 升破中轴且持续向上弹升，并与均线拉开相当距离，可卖出。5 日 BIAS 达到 8% 以上，10 日 BIAS 达到 10% 以上时，即为卖出时机。

4. BIAS 的运用要观察股价的高处阻力点与低谷支撑点，以伺进出时机。

5. 多头市场的暴涨与空头市场的暴跌，会使乖离率达到想象不到的百分率；但出现的次数极少，时间亦短，可将其看作特例。

6. 在上升趋势中，如遇负乖离，可以在回跌时低价买进。在下跌趋势中，如遇正乖离，可在回升时逢高出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节　乘数分析买卖3法

一、市盈率乘数分析法

股票定价应该说是投资分析的核心，股票定价的方法也很多，其中市盈率乘数法就是股票定价的重要方法之一。

股票有它的内在价值。在投资之前，需要将股票的内在价值与市场价格加以比较，当投资者认为一只股票的价值高于它的市价时，他应该考虑买入该公司的股票；在认为价值低于市价时，他应该考虑卖出该公司的股票。研究股票的定价，实质是研究股票的内在价值，再通俗一点，股票定价就是计算股票的理论价格，知道了股票的理论价格，我们投资决策的过程就变得完整了：分析股票定价→比较理论价格与市场价格→作出买卖决策。

市盈率乘数法的定价公式是：

每股价格＝股票每股收益×行业市盈率

这个公式的涵义就是，在假定公司的经营状况与行业表现相符的情况下，它在回收期内可以创造的总收益之和，并把这个总收益视同为股票的理论价格。有了理论价格，就可以与股票的市价比较，分析判断该股票是被低估还是高估。

但是在计算时还需要特别注意两点：

一是每股盈余数字的选取。目前，很多媒体和部分分析人士习惯于采用过去一年的每股收益来计算市盈率，这样做的结果是数字滞后。用预测的下一年度的每股收益来计算从理论上讲更加适合，但未来数字的不确定性也比较大。这里，我们采用的是将季度的收益修正为年度收益的做法，如：2008年每股收益＝2008年前三季度每股收益×4/3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二是关于行业市盈率的计算，一般应该以股票的市场价值为权数，不是简单的算术平均，也不是以流通股本作权数。

运用要点

通过市盈率乘数法计算出来的价格为我们的买卖决策提供了参考，但仅仅依据偏离程度就决定股票的买卖未免过于草率与机械。在应用时要注意这样两个问题：

1. 市盈率乘数法是从公司的盈利状况与行业市盈率角度考虑问题，要注意到盈利情况与行业市盈率对股票价格解释方面的差异，注意可能由于对上述方面估计上的差异造成的定价上的不合理性。要注意以下几点：

①要注意到公司的行业属性。我们知道市盈率乘数法的涵义是在假定计算公司的经营状况与行业表现相符的情况下，它在回收期内可以创造的总收益之和。这就提出了对公司盈利稳定性的要求，而公司经营的稳定与行业属性关系非常大。行业盈利状况比较好预计，经营比较稳定，行业内的公司经营的差异性较小，计算的误差就会减小；反之，计算的误差就会比较大。

②要注意到不正常的每股盈余对定价的影响，尤其在每股盈余非常小的情况下，定价可能会失去意义。

③由于我们采用了以市场价值的方法作为计算行业市盈率的权数，因此，市场价值比较高的公司，其理论价值更可能接近实际价格；而市场价值小的公司，偏离程度则可能较大。

2. 要认识到股票价格的形成是多种因素作用的结果，还需要考虑到其他因素对股票定价的修正。一种是长期性的因素，如股本、公司所处的地域等。另一种是短期性的因素，如一段时期市场的偏好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、EBIT乘数分析法

EBIT，全称 Earnings Before Interest and Tax，即息税前利润，从字面意思可知是扣除利息、所得税之前的利润。

EBIT 乘数法的定价公式是：

每股股票价格 = ［EBIT ×（MVE + DEBT）/EBIT – 债务］/总股本

EBIT 是指息前税前收入，计算公式有两种，用 EBIT = 净收入 + 税收 + 财务费用；或者用 EBITDA = 净收入 + 折旧（和摊销）+ 税收 + 财务费。MVE（Market Value of Equity）是指股票的市场价值，MVE = 股票价格 × 股本；DEBT 是指企业的债务。

我们知道，可以将 MVE 理解为股东权益的市场价值，MVE 与 DEBT 之和可以理解为资产的价值，或者笼统称为公司的市场价值；而 EBIT 则可以理解为在不考虑税收利息情况下的新增收益。用整个行业内公司的市场价值除以整个行业的 EBIT，我们得到的是行业内企业用新增收益“偿还”企业价值所用的时间，或者可以粗略理解为 EBIT 的回收期。因此，用某公司的 EBIT 乘以行业 EBIT 的回收期，得到的就是在假定企业的 EBIT“回收期”与行业相同的情况下企业的市场价值。在剔除债务后除以总股本，就得到企业股票的理论价格。

本方法在计算净收益时考虑了各公司的所得税税收、财务费用以及折旧摊销等因素，各公司的所得税税率差异、财务杠杆差异等因素对净利润的影响已经消除。

运用要点

在运用此方法计算公司股票价格时，应注意以下两点：

1. 应注意数据的使用。选择哪一年的 EBIT 对结果影响非常大。为了避免个别年份的影响，最好是对过去几年该数据进行平均。当然，如果能够对公司未来的 EBIT 进行预测，用预测的数据来计算就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更有前瞻性。

2. 由于本方法与市盈率倍数法一样，是一种相对比较法，计算一家公司的价格实际上依赖于行业内其他公司的相关数据，所以这样计算出来的结果不可避免地受到整个行业的影响，而公司内在的一些特别价值可能没有反映出来。

三、销售额乘数分析法

销售额乘数法也称营业额乘数法，其计算公式为：

每股股票价格 = ［营业额 × （MVE + DEBT）/营业额 − DEBT］/总股本。

式中，MVE 是指股票的市场价值，DEBT 是指企业的负债。

如果 MVE 理解为股东权益的市场价值，则 MVE 与 DEBT 之和就可以理解为公司价值（EV）。还需引起注意的是，（MVE + DEBT）/营业额用的是行业的数字。对比 EBIT 乘数法与销售额乘数法，我们发现两个公式非常相像，不同的是一个用公司的 EBIT 作乘数，另一个用公司的营业额作乘数。

由此可见，销售额乘数法的涵义在于：将公司的销售额视为公司的“新增”收益，用公司的销售额乘以行业销售额的回收期，将其视为公司的价值。用公司的价值剔除债务后除以总股本，将其视为股票的理论价格。

运用要点

使用销售额乘数法时，应注意以下几个要点：

1. 与 EBIT 法类似的一点是选择哪一年的销售额数字对定价的结果影响将非常大。

2. 计算结果受行业内公司的影响比较大，对企业自身的特别价值重视不够。

3. 使用销售额法时，其可比性更需要注意，一般应适用于收入构成中，主营业务收入占比例比较大的公司。某些公司非主营收入和投资收益比例过大，使用销售额法定价的参考意义就会大大降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节 财务分析法

一、差额分析法

差额分析法也称绝对分析法，指以数字之间的差额大小予以分析。它通过分析财务报表中有关科目的绝对数值的大小，据此判断发行公司的财务状况和经营成果。

在财务分析中，主要是分析下列数值的大小：

1. 净值＝账面价值＝股东权益＝资本总资产－总负债

2. 营运资产＝流动资产－流动负债＝（长期负债＋资本）－固定资产

3. 速动资产＝流动资产－（存货＋预付费用）＝现金＋银行存款＋应收账款＋应收票据＋有价证券

4. 发放股利＝（本年收益＋累积盈余）－（保留盈利＋已拨用的保留盈余）

5. 普通股股利＝发放股利－优先股股利

6. 销售毛利＝销售收入－销售成本

7. 营业纯利＝销售毛利－营业费用＝销售收入－（销售成本＋营业费用）

8. 税前盈利＝营业纯利＋营业外收入－营业外支出

9. 税后盈利＝税前盈利－所得税＝本年净收益

通过对上述数值的差额分析，投资者便可以获得对一个公司财务状况和经营效果的初步认识。例如：营运资金，是指流动资产减去流动负债后的余额，它是一个公司日常循环的资金，表示公司在短期内可运用的流动性的净额。营运资金的大小，不仅关系到公司的经营活动能否正常运行，而且关系到公司的短期偿还能力。如果流动资产等于流动负债，则占用在流动资产上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的资金是由流动负债融资；如果流动资产大于流动负债，则与此相对应的“净流动资产”要以长期负债或所有者权益的一定份额为其资金来源。

运用要点

1. 差额分析法主要以一些财务数据为基础，投资者可以通过证券公司的行情软件中的快捷键“F10”获得，或者可以通过浏览上海证券交易所、深圳证券交易所的官方网站获得上市公司财务报告，或者通过购买中国证券报、证券时报、上海证券报也可以获得上市公司的财务报告。通过上面的方法获得上市公司的财务数据之后，就可以按上面提供的方法计算分析了。

2. 可能有的投资者认为差额分析法太麻烦，不适合一般的投资者。因此，这样的投资者可以阅读券商提供的公司分析报告，但是投资者要注意避开券商通过上市公司分析报告“荐股”的陷阱。

二、获利能力比率分析法

比率分析法是以同一期财务报表上若干重要项目的相关数据相互比较，求出比率，用以分析和评价公司的经营活动以及公司目前和历史状况的一种方法，是财务分析最基本的工具。其中，获利能力比率分析法是四大财务比率之一。

分析公司获利能力的比率主要有以下几种。

1. 资产报酬率。也称投资盈利率，指公司资产总额中平均每 100 元所能获得的纯利润，其公式为：资产报酬率 = 税后盈利/平均资产总额 × 100%，其中，平均资产总额 = （期初资产总额 + 期末资产总额）/2。资产报酬率是指企业在一定时期内获得的报酬总额与平均资产总额的比率，它表示企业全部资产的总体获利能力，是评估企业资产运营整体效益的主要指标。其比率越高，越表明公司善于运用资产，反之，则资产利用效果差。

2. 股本报酬率。其计算公式为：股本报酬率 = 税后盈利股本 × 100%，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股本报酬率的高低，可以观察到公司分配股利的能力。当这一比率高，则公司分配股利自然高，反之，这一比率低，如果不动用留存收益，则分配的股利自然低。

3. 股东权益报酬率。又称为净值报酬率，指普通股投资者获得的投资报酬率。

股东权益报酬率＝（税后利润－优先股股息）÷股东权益×100%

股东权益或股票净值、普通股账面价值或资本净值，是公司股本、公积金、留存收益等的总和。股东权益报酬率表明普通股投资者委托公司管理人员应用其资金所获得的投资报酬，所以数值越大越好。

4. 每股账面价值。即股东权益总额与股票发行总股数的比率，表示发行在外的每股股票所代表的企业账面股东权益额。将每股账面价值与每股票面价值相比较，可以看出经营状况的好坏。通常经营状况良好、财务健全的公司，其每股账面价值必定高于每股票面价值。账面价值逐年提高，就表明该公司的资本结构越来越健全。

5. 每股盈利。通过对每股盈利的分析，投资者不但可以了解公司的获利能力，而且可预测每股股利以及股利增长率，并据此决定每一普通股的价值。

6. 价格收益率。为普通股利润率的倒数，其计算公式如下：价格收益率＝普通股每股市价/普通股每股账面价值，这一比率越小，表明企业获利能力越大，股票质量越好。

7. 营业比率。计算公式为：营业比率＝营业成本/销售收入＝销售成本＋营业费用销售收入×100%。通过这一比率的分析，可测知公司的营业效能，因为营业比率与100%之间的差额就是营业时发生的损益。如果某公司的这一比率超过了100%，则显示亏本状况，反之，这一比率越小，则公司的纯利润越高，获利能力越强。

运用要点

1. 利润作为收入与费用之差，凡是影响收入和费用的因素都会影响企业获利能力的高低；从另一个角度讲，企业的全部过程就是发生耗费和取得收入的过程，因此获利能力是企业其他各种能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（如营销能力、收现能力、降低成本的能力、回避风险的能力等）的综合体。

2. 营销能力：用销售收入及其增长率来反映。营销能力是获利能力的基础，是企业发展的根本保证。企业的营销能力受营销策略和营销状况的影响。

3. 收现能力：在商业信用大量存在的情况下，收现能力是影响企业获利能力的重要因素。未收现的销售额只是观念上的收益来源。了解企业的收现能力可以从了解信用条件、加速账款回收的制度和方法、催款程序等方面进行。

4. 降低成本的能力：在收入不变的前提下，降低成本可以增加收益。企业降低成本的能力取决于技术水平、产品设计、生产规模的大小、管理水平的高低。

三、偿债能力比率分析法

公司的偿债能力是指公司偿还各种到期债务的能力，偿债能力分析包括短期偿债能力和长期偿债能力。反映短期偿债能力，即将公司资产转变为现金，用以偿还短期债务能力的比率主要有流动比率、速动比率以及流动资产构成比率等。反映长期偿债能力，即公司偿还长期债务能力的比率。主要有股东权益对负债比率、负债比率、举债经营比率、产权比率、固定资产对长期负债比率等。

1. 流动比率。也称营运资金比率，是衡量公司短期偿债能力最通用的指标。计算公式如下：流动比率 = 流动资产/流动负债。此项比率越高越好，比率高说明偿还短期债务的能力就强，债权就有保障。但是，对于公司和股东而言，并不是这一比率越高越好。流动比率过大，并不一定表示财务状况良好，过高的流动比率也可能是由于存货积压呆滞所引起的，这非但不能偿付到期债务，而且可能因存货跌价等原因遭受损失而危及财务状况，投资者在分析公司情况时运用流动比率时应充分考虑到这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 速动比率。又称酸性测验比率，是流动资产减去存货部分后再除以流动负债，因为存货通常不能随时兑现，所以速动比率表示的是公司是否有随时偿还流动负债的能力。

3. 流动资产构成比率。其计算公式为：流动资产构成比率 = 每一项流动资产/流动资产总额。这一比率的作用在于：了解每一项流动资产所占用的投资额，弥补流动比率的不足，达到检测流动资产构成内容的目的。

上述三种比率，主要涉及公司的短期偿债能力。下述的各种比率则主要涉及长期偿债能力。公司长期偿债能力的强弱，不仅关系到投资者的安全，而且关系到公司扩展经营能力的强弱。

4. 股东权益对负债比率。其计算公式为：股东权益对负债比率 = 股东权益/负债总额 ×100%。这一比率表明每百元负债中，有多少自有资本作为偿付保证。数值越大，越表明公司有足够的资本以保证偿还债务。

5. 负债比率。其计算公式为：负债比率 = 负债总额/股东权益，负债比率越大，企业面临的财务风险越大，获取利润的能力也越强。如果企业资金不足，依靠欠债维持，导致资产负债率特别高，偿债风险就应该特别注意了。资产负债率在 60% ~70%，比较合理、稳健；达到 85% 及以上时，应视为发出预警信号，应给予足够的注意。

6. 举债经营比率。这一比率表明公司的资产总额中，债权人的投资额是多少，其计算公式为：举债经营比率 = 负债总额/总资产净额 ×100%。运用这一比率可以测知公司扩展经营的能力大小并分析股东权益的运用程度。比率越高公司扩展经营的能力越大，股东权益也能得到充分运用。但是，举债经营要承担一定的风险。如果经营顺利，这一比率高的公司虽然承担较大风险，但也有机会获得更大的利润，为股东带来更多的收益。

7. 固定比率。这是股东权益与固定资产的比率，表示企业固定资产中究竟有多少是用自有资本购置的，并用于检测企业固定资产是否过度扩充，过度膨胀。其计算公式为：固定比率 = 股东权益/固定资产 ×100%，该比率越高，说明企业财务结构越健全，一般认为至少得高于 100%，若低于此比率，则表明企业要么是资本不足，要么是固定资产过度膨胀。资本不足会影响企业的长期偿债能力，固定资产的过度膨胀，势必使资产的流动性减少，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也会影响企业未来的偿债能力。

运用要点

公司偿债能力的好坏，取决于公司获利能力的高低。即使公司的各项偿债能力的指标都符合上述标准，如果该公司处于衰退期，并且是夕阳行业且获利能力很低的话（即息税前利润率低于负债的资金成本），则该公司从偿债能力指标分析来看，可能短期具有一定的偿债能力，但是，从长期来看，该公司的偿债能力是不可靠的，是值得怀疑的。

相反，如果公司的资产负债比率较高（如大于60%），但只要该公司的息税前利润率高于公司负债的资金成本，即该公司获利能力较强，并且该公司处于发展阶段以及朝阳行业的话，则该公司从偿债能力指标分析来看，短期内偿债能力可能较差。但是，长期而言，该公司的偿债能力是可以肯定的。所以，单纯地以偿债能力指标的高低来判断公司的偿债能力是不全面的。

四、成长性比率分析法

成长性比率是用来测量公司扩展经营能力的比率。公司外部的成长性指标包括举债经营比率、固定资产对长期负债比率等，公司举债经营比率高，一方面可以说明公司的信誉度较高，债权人乐于向它投资，公司靠举债获得更多资金扩展经营。而如果固定资产对长期负债比率高，也表明其尚有余力借入更多的长期债务用于扩展经营。

反映公司内部的扩展经营能力的比率主要有：

1. 利润留存率。它是指公司税后盈利减去应发现金股利的差额和税后利润的比率。它表明公司的税后利润有多少用于发放股利，多少用于留存收益和扩展经营。利润留存率越高，表明公司发展的后劲越强；利润留存率越低，则公司发展的后劲越弱。利润留存率的计算公式是：利润留存率 =（税后利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润－应发现金股利）/税后利润。

2. 再投资率，又称内部成长性比率。其计算公式如下：再投资率＝资本报酬率×股东盈利保留率。这一比率表明公司用其盈余所得再投资，以支持公司成长的能力。公式中的股东盈利保留率即股东盈利减股息支付的差额与股东盈利的比率。股东盈利则指每股盈利与普通股发行数的乘积，实际上就是普通股的净收益。这一比率越高，公司扩大经营的能力则越强；反之则不然。

运用要点

公司成长性分析的目的在于观察企业在一定时期内的经营能力发展状况。成长性比率是衡量公司发展速度的重要指标。成长性比率是财务分析中的重要比率之一，它一般反映公司的扩展经营能力，同偿债能力比率有密切联系，在一定意义上也可用来测量公司扩展经营能力。因为安全乃是收益性、成长性的基础。公司只有制定一系列合理的偿债能力比率指标，财务结构才能走向健全，才有可能扩展公司的生产经营。这里只是从利润保留率和再投资率等比率来说明成长性比率。

五、周转能力比率分析法

周转能力比率亦称活动能力比率，是分析公司经营效应的指标，其分子通常为销售收入或销售成本，分母则以某一资产科目构成。

1. 应收账款周转率就是反映公司应收账款周转速度的比率。它说明一定期间内公司应收账款转为现金的平均次数。其计算公式为：

应收账款周转率＝（赊销收入净额/应收账款平均余额）×100%

赊销收入净额＝销售收入－现销收入－销售退回、折让、折扣，应收账款平均余额＝（期初应收账款＋期末应收账款）/2

一般来说，应收账款周转率越高越好。应收账款周转率高，表明公司收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



账速度快，坏账损失少，资产流动快，偿债能力强。

2. 存货周转率。是指产品销售成本与存货平均余额的比率。用以衡量一定时期内存货资产的周转速度，反映企业购、产、销平衡的效率。其计算公式为：

存货周转率 = 销售成本/存货平均余额

其中，存货平均余额 = （期初存货 + 期末存货）/2

其比率越高，说明存货周转速度越快，公司控制存货的能力越强，则利润率越大，营运资金投资于存货上的金额越小。反之，则表明存货过多，不仅使资金积压，影响资产的流动性，还增加仓储费用与产品损耗。

3. 固定资产周转率。固定资产周转率是指企业年销售收入净额与固定资产平均净额的比率。它是反映企业固定资产周转情况，从而衡量固定资产利用效率的一项指标。其计算公式为：

固定资产周转率 = 销售收入/平均固定资产金额

式中，平均固定资产金额 = （年初固定资产净值 + 年末固定资产净值）/2

固定资产的周转率越高，周转天数越少，表明公司固定资产的利用效率越高，公司的获利能力越强；反之，则公司的获利能力越弱。当然，这一比率也不是越高越好，太高则表明固定资产过分投资，会缩短固定资产的使用寿命。

运用要点

读者需要特别注意固定资产周转率，对于那些固定资产占总资本比重较高的资本密集型工业企业，固定资产周转率可以很好地揭示公司运营效率和景气变化。通过和同行业对比，固定资产周转率更快的公司通常是竞争力更强的公司。通过与公司历史数据相比，固定资产周转率提升要么说明运营效率的提升，即以更低的资产投入产生更多的销售收入，要么说明公司所在行业迎来景气提升。分析每个季度的固定资产周转率变动，可以做到更敏感地把握公司能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、比较分析法

比较分析法，又叫趋势分析法，它主要是通过对财务报表中各类相关的数字进行分析比较，尤其是把一个时期的报表与另一个或者是几个时期的相比较，进而判断一个公司的财务状况和经营业绩的演变趋势，以及在同行业中地位的变化情况。比较分析法又分为以下几种。

1. 纵向比较分析法，又可以分为以下几种：

①绝对数值的纵向比较，就是直接以财务报表上各科目绝对数值的大小加以比较，达到了解各科目之间关系的目的。

②百分比的纵向比较，是指将同一表上各科目化成百分比，并以表上某一特殊项目的数字作为100%。

③绝对值和百分比纵向比较的综合，即在同一报表上，既列出绝对数，又列出百分比，以利于全面的纵向比较。

2. 横向比较法，常用的横向比较可以分为以下三种方式：

①直接在财务报表上横向比较，这是最简易的横向比较方式。

②环比增长率的横向比较，即在进行横向比较时，将下期某一科目或比率与前一期某一科目或比率进行对比，进而求出下期对前一期的增长率。计算方法有两种：

一是直观的计算方法，计算公式为：

环比增长率 = [（下期数字 - 前一期数字）/前一期数字] ×100

二是通过环比指数即环比发展速度求出，其计算公式为：

环比增长率 = （环比指数 - 100） ×100% = （下期某一科目或比率/前一期某一科目或比率） ×100% - 100

③定基增长率的横向比较，即将某一时期某一科目或比率的数字作为基数，将该科目或比率以后各期数字分别与基数比较，进而求出各期对基期的增长率。其计算方法也有两种：

一是定基增长率。即将以后各期数字分别减基期数字，得出各期的增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量，并逐一除以基数，所得结果以百分比表示，分别求出各期对基期的增长率。计算公式为：

定基增长率 = [（报告期数字 - 基期数字）/基期数字] ×100%

二是定基指数。即将某一科目或比率的指标作为基期指数 100，将以后各期数分别除以该科目或比率的基期数再乘以 100，从而得出以后各期的指数与基期比较，定期指数减去 100 再乘以 100%，便是报告期对基期的增长率。其计算公式为：定期增长率 = （定基指数 - 100） ×100% = [（报告期数字/基期数字） ×100 - 100] ×100%。

3. 投资者无论是进行财务报表的纵向比较分析还是横向比较分析，都须事先设定一个客观标准，然后将公司的有关财务数据与该标准相对比，以求客观地评价和分析公司的财务状况和经营水平。

财务分析中常用的分析对比标准有：以公司的财务预算目标为标准、以同业数字为标准、以公司过去的实际完成数字为标准、以公认的平均比率为标准。

①与公司的财务预算目标相比较，财务预算目标即是财务计划目标。通过将本年度企业财务实际值与当年财务预算的目标值相对比，可以计算出财务预算的完成进度、预计完成程度和实际完成程度等，进而正确评价企业的财务状况和经营效率；亦可以由此判明企业财务预算目标的正确性与先进性，分析出企业的管理水平。

②与公司过去实际完成的数字相比较，即将公司本年度的有关财务数据与其历史数据进行对比分析，进而判断公司本年度的财务状况是否有所改善，经营实绩是否有所提高。

③与公认的平均比率标准相比较，即在其他条件不变的情况下，将公司报告期的有关财务比率与社会上公认的一般比率标准相比较，从中可以对公司有关财务比率的优劣作出判断。

④与同业数字标准相比较，即将公司的财务状况和经营水平与同行业中的平均数或最佳数字相比较，从中可以看出该公司的先进（落后）程度及其差距，为挖掘潜力、提高公司经营管理水平指明方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

运用比较分析法的目的在于：

1. 确定引起公司财务状况和经营成果变动的主要原因。
2. 确定公司财务状况和经营成果的发展趋势对投资者是否有利。
3. 预测公司未来发展趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 K 线组合运用 22 法

K 线图是当前证券分析中的主要工具，又称蜡烛图。它由一系列的柱体表示股价的高低及涨跌情况，清楚直观，在证券分析领域中有重要的地位。对单个 K 线的分析只能理解其含义，对于投资实践并无太大指导意义，所以在实践中还需要分析不同 K 线组合的含义。下面我们将用 27 种常见的 K 线组合图来解析其在股市实战中的用法。

一、超越覆盖线买进法

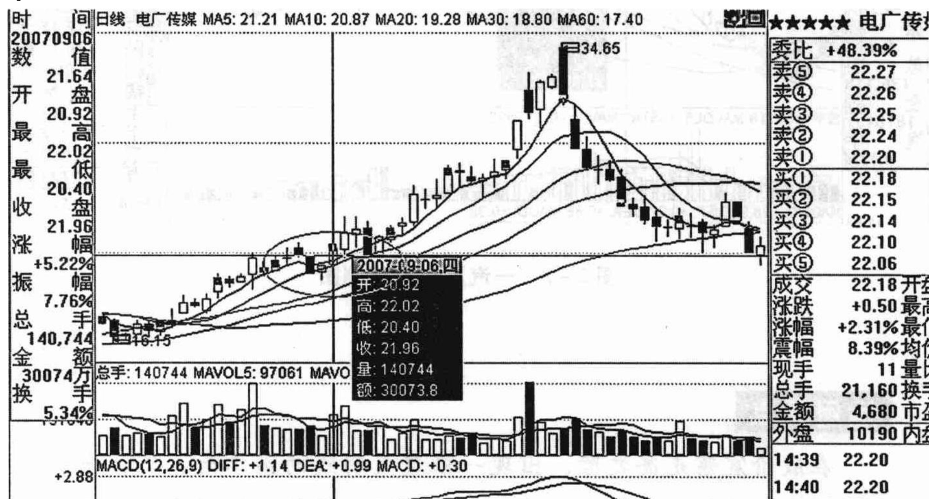


图 2－1 电广传媒 K 线例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用要点

行情上涨途中若是出现覆盖线，表示已达天价区，此后若是出现创新高的阳线，代表行情有转为买盘的迹象，行情会继续上涨。投资者应抓紧时机买进。如图 2－1 所示，电广传媒（000917）于 2007 年 9 月 6 日出现创新天价阳线，行情继续上涨。

二、上涨插入线买进法



图 2－2　一汽夏利 K 线例图

运用要点

在股价震荡走高之际，出现一根覆盖阴线的第二天，又拉出一根低开高收的阳线，这是股价短期的回档，买气仍较强盛，股价必将继续上升。如图 2－2 所示，一汽夏利（000927）于 2007 年 9 月 4 日出现覆盖阴线，第二天接着出现阳线，投资者应抓紧吃进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、跳空上扬买进法

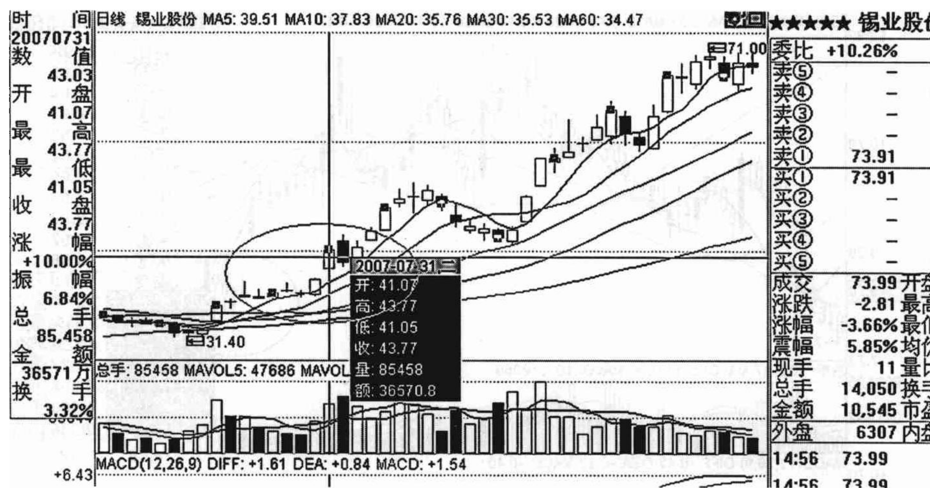


图 2－3 锡业股份 K 线例图

运用要点

在股市上涨的行情中，一日跳空拉出一条阳线后，接着便出现了一条下降的阴线，这显露着股价将加速上涨，投资者在此千万不要惊慌失措，勿抛出所持的股票，股票的价格将在前一个上涨的基础上，继续往上挺升。如图 2－3 所示，锡业股份（000960）于 2007 年 7 月 31 日跳空出现阳线，第二日紧接着出现一条阴线，但是之后行情仍继续向上走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、舍子线买进法



图 2－4 华闻传媒 K 线例图

运用要点

股市经过连续的大跌之后，跳空出现十字线，这显示着股价筑底已经完成，买盘力道将增强，股价将回转向上，投资者应抓紧时机，买进股票。如图 2－4 所示，华闻传媒（000793）在连续下跌的行情中，于 2007 年 10 月 26 日跳空出现十字星，紧接着行情回转，股价上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、连续下降三颗星买进法

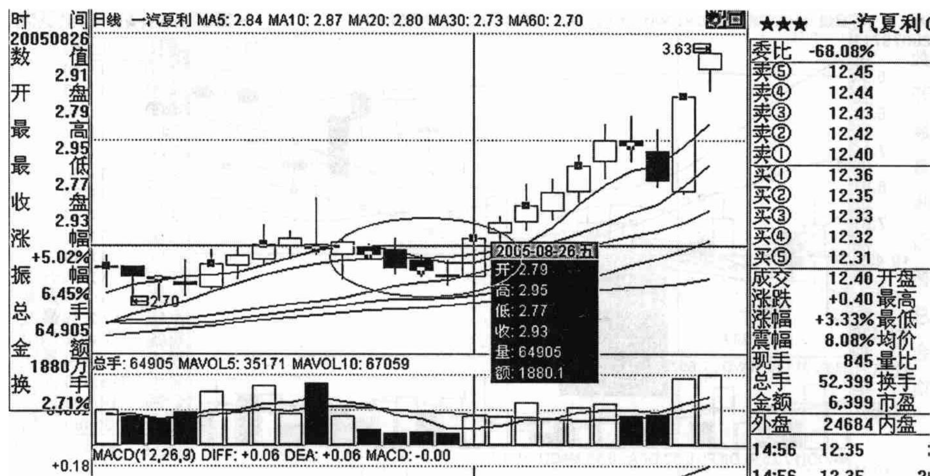


图 2－5 一汽夏利 K 线例图

运用要点

当股市行情处于下跌的过程中，于低档盘整时跳空出现了连续三条小阴线（极线），这便是股价探底的先兆，如果第四天出现了十字线，第五天拉出一条大阳线，便可以确认为股价的底部已筑成，股价将反弹上升。投资者可确定为买进时机。如图 2－5 所示，一汽夏利（000927），在 2005 年 8 月 22 日之后几天连续出现阴线，第四天出现阴线，并在第五天拉出大阳线，行情开始往上攀升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、下档5条阳线买进法

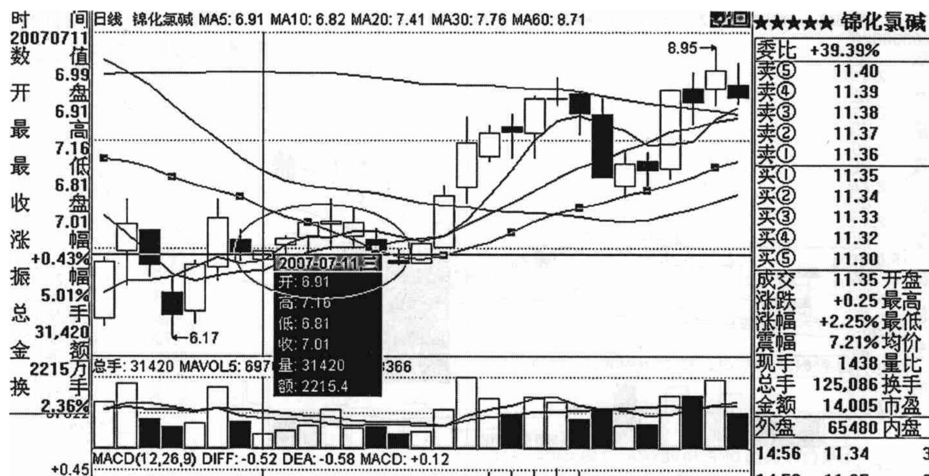


图2-6 锦化氯碱K线例图

运用要点

在股市行情处于低价圈内盘旋时，出现了五条阳线，表示逢低接盘力道不弱，底部形成，股价将反弹，这时是投资者买进股票的时机。如图2-6所示，锦化氯碱（000818）在7月11日后连续在低价区出现5条阳线。之后股市开始反弹，行情一路上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、3 条大阴线买进法

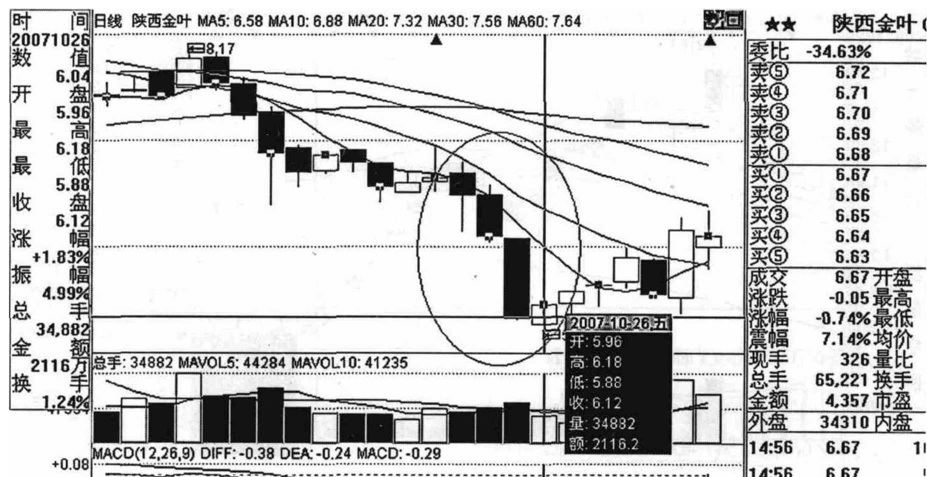


图 2－7　陕西金叶 K 线例图

运用要点

在股市行情下跌的过程中，出现 3 条连续大阴线，是行情陷入谷底的征兆，行情将转为买盘，价格上扬。是投资者买进股票的好时机。如图 2－7 所示，我们能很清晰地看到陕西金叶（000812）在出现连续的大阴线后，于 2007 年 10 月 26 日开始反弹，价格上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、3条跳空阴线买进法

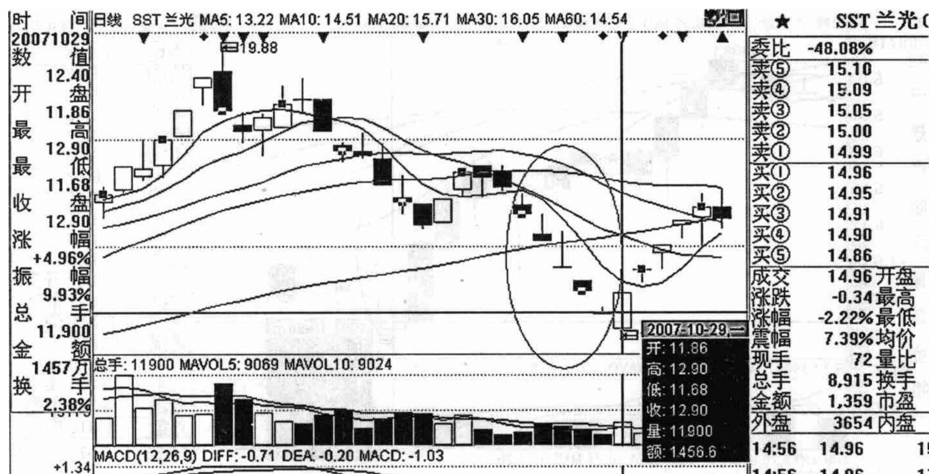


图2－8　SST兰光K线例图

运用要点

当股市行情中连续出现3条跳空下降的阴线，表明卖方不会继续出货，股价将要止跌。市场力道会逐步增强，此为强烈的买进信号，股价马上就会反弹向上。如图2－8中，SST兰光（000981）在连续的跳空阴线后于2007年10月29日回转，股价开始上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、5条阴线1条大阴线买进法

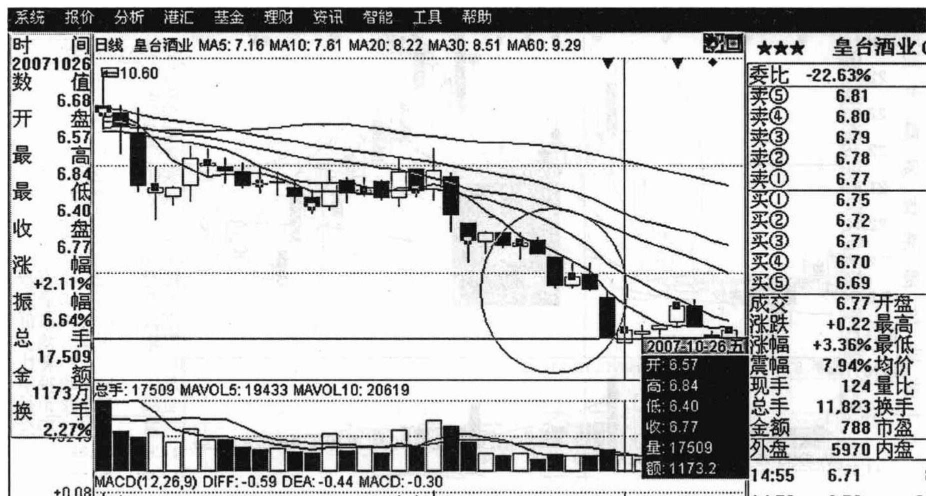


图2-9 皇台酒业K线例图

运用要点

当股价行情呈现出阴线和阳线相互交错并拉出5条阴线后，又出现一条长长的阴线，便可以判断为股价“已到底部”，如果第二天股价高开，便可以看作是股价反弹的开始。如图2-9所示，在皇台酒业（000995）连续几天的K线组合中（由椭圆线所标记），10月25日大阴线收尾后，股价开始上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、覆盖线卖出法

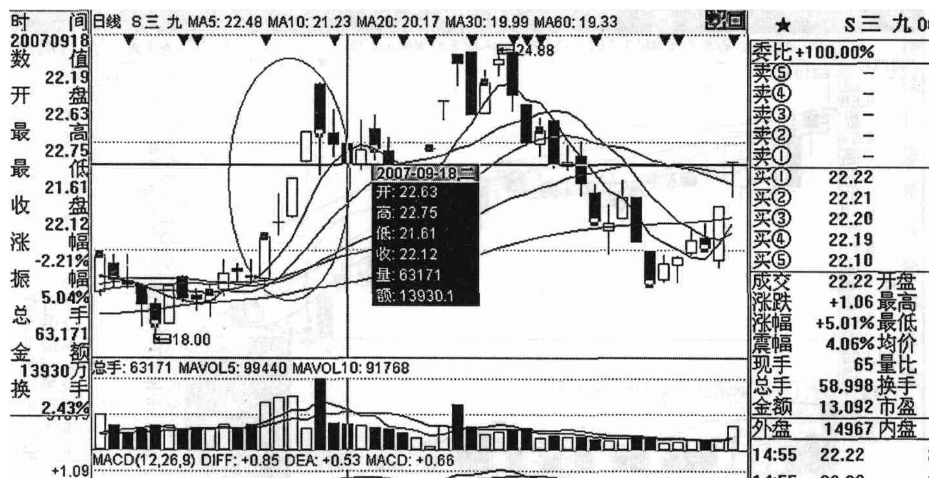


图 2－10　S 三九 K 线例图

运用要点

覆盖线是指股价连续多天上涨之后，第二天以高价开出，随后买盘不想追高，使涨势变为跌势，收盘价跌至前一天的阳线以内，有被覆盖之势，所以叫覆盖线。这是超买之后，卖方压力的出现以及获利了结的筹码大量释出的原因，股市将走向下跌趋势。因而是卖出的信号。如图 2－10 所示，S 三九（000999）在连续多天上涨之后，于 2007 年 9 月 14 日出现大阴线，行情由此转为下跌（见由椭圆型所标记的 K 线组合）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十一、下降覆盖线卖出法

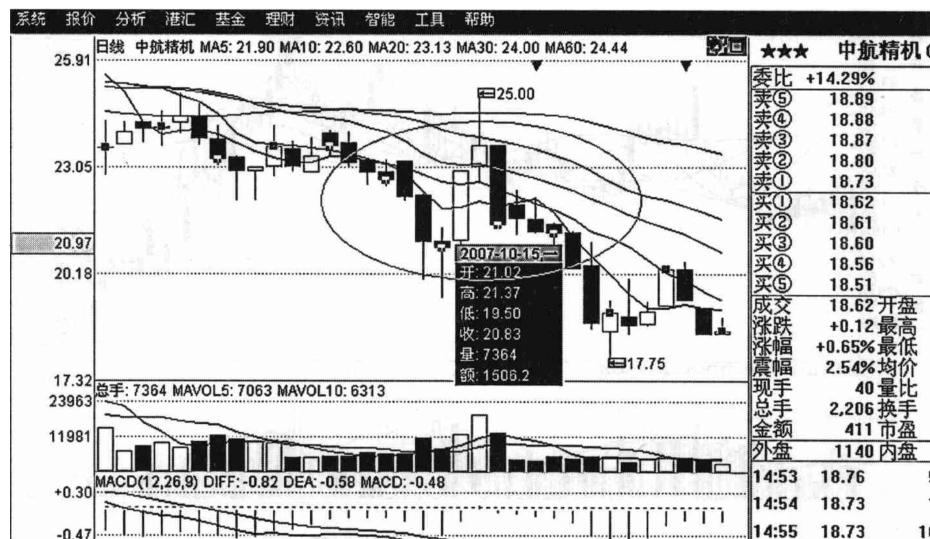


图2－11　中航精机K线例图

运用要点

若股票价格在高档震荡中，出现了一条包容大阴线，第二天拉出下降阳线，接着又出现了覆盖线，这种迹象表明股价行情已到达天价，是投资者卖出手中所持有股票的时机。如图2－11所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、下降插入线卖出法

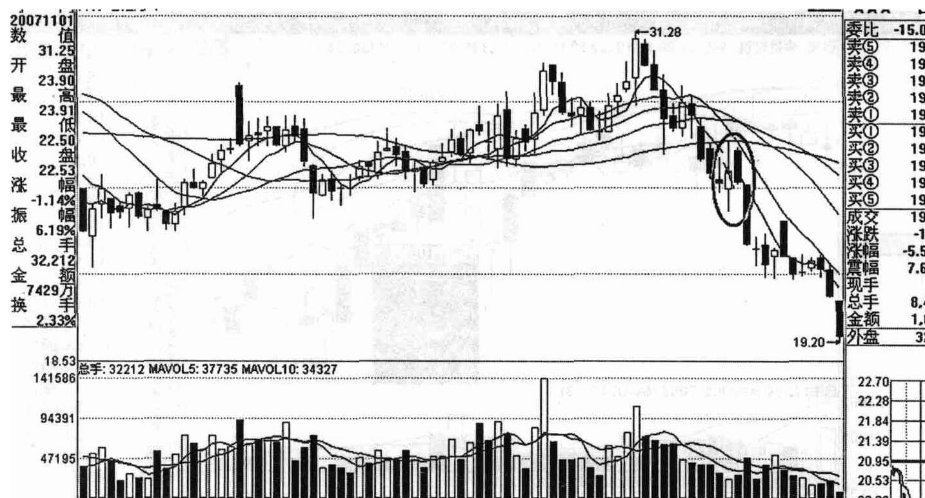


图 2－12　古越龙山 K 线例图

运用要点

在股价行情处于持续下跌的阴线中，出现了一条开价走低，收价走高的阳线，此为卖出时机，股价必将持续下跌。投资者不能被此图形所迷惑，应卖出手中持有的股票。如图 2－12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十三、反击顺沿线卖出法

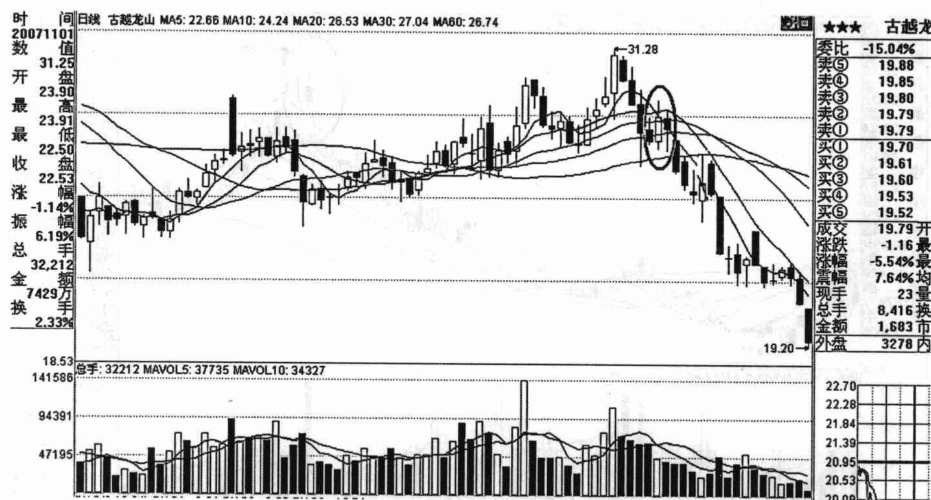


图 2－13　古越龙山 K 线例图

运用要点

顺沿线是指股价自高处顺沿而下依次出现的第二根阴线。为了打击这二根阴线出现了一根阳线，这看起来买方力量似乎增强了，但是投资者必须注意，千万不要被此图形所迷惑，主力大户可能正在拉高出货，因而，此时是投资人难得的“逃命线”。所以投资者应抓紧时机，赶紧卖出股票。如图 2－13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四、尽头线卖出法

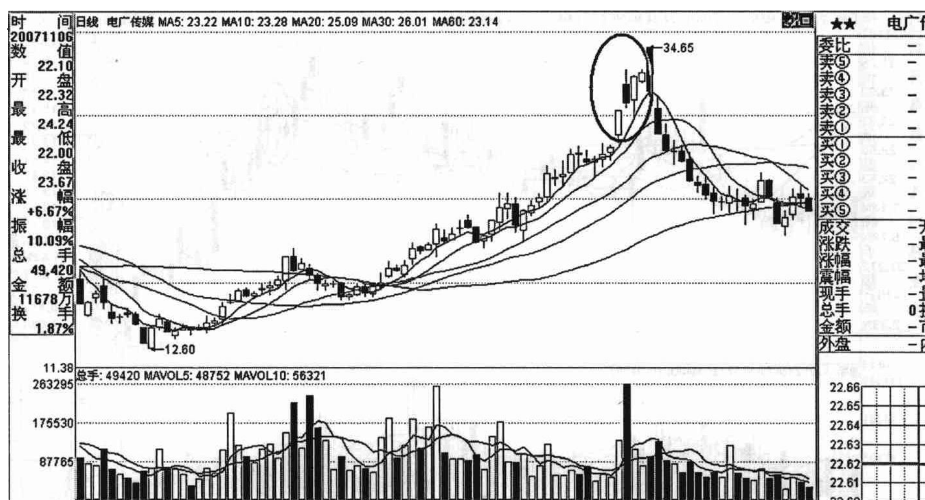


图2－14 电广传媒K线例图

运用要点

当股票价格处于持续上升的行情时，若发现如图所示的情形，则表示上涨的力量不足，行情即将回档盘整。涨势已到尽头，投资人应在此时即行获利了结。这种图形看起来是一种“障线”，投资者千万不要被此图形所诱惑。因为小阳线并没有超越前一天的最高点，因而，它证明了股价上涨的力量不足，买方无力，股价将下跌，是卖出的信号。如图2－14所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十五、低档盘旋卖出法

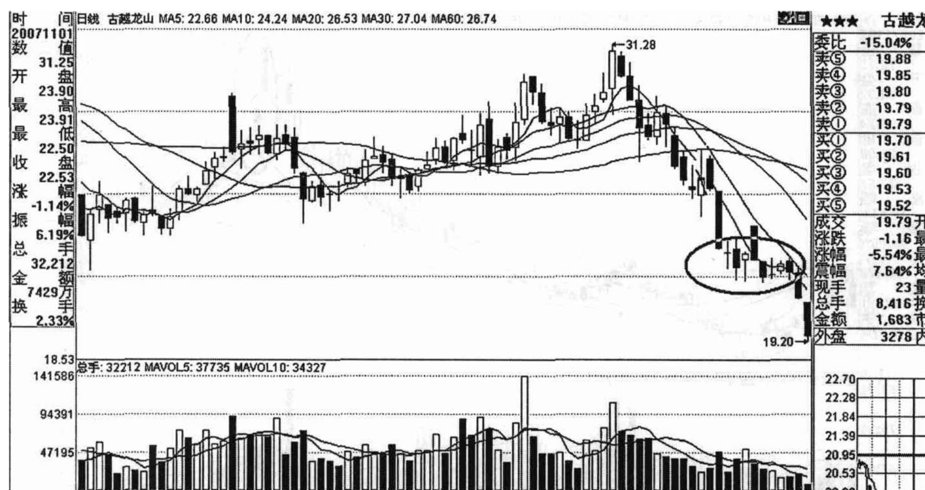


图2－15　古越龙山K线例图

运用要点

若股价在低档盘旋7天至14天左右，接下来出现了跳空阴线，即第二天的开盘价比第一天的收盘价还要低，那么，这表明是股价大跌的开始，也就是说，前一段时间的盘整只不过是下跌中段的盘整罢了，股价将继续回档整理，因而是投资者卖出手中持有股票的时机。如图2－15所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十六、暴跌三杰卖出法

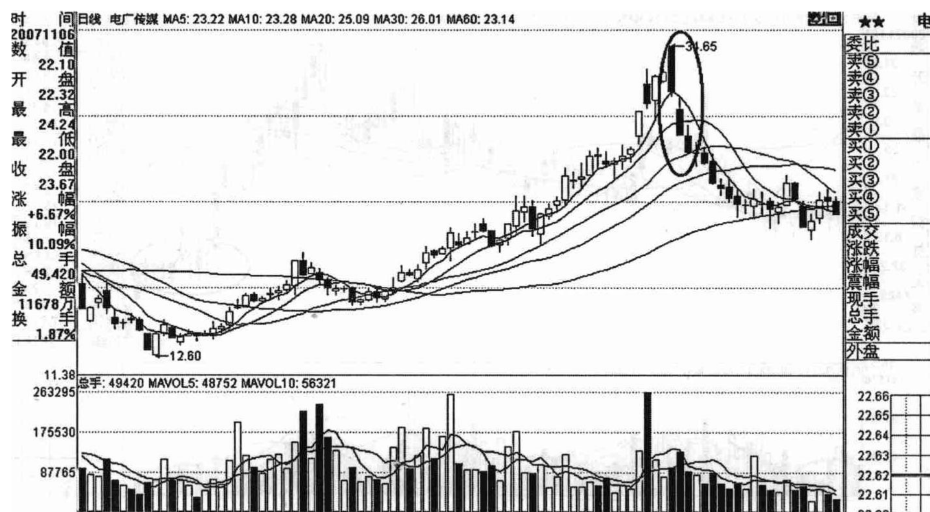


图 2-16　电广传媒 K 线例图

运用要点

当股票的价格连续大涨后，出现3条连续下跌的阴线表明卖盘力量强劲，这是在向投资者发出卖出信号，股价将会出现暴跌，股价行情将会呈现出一个月以上回档整理局面。此时是投资者出售股票的好时机。如图2-16所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十七、下降三法卖出法



图 2-17　中信银行 K 线例图

运用要点

在股价行情持续下跌的过程中，出现了一条大阴线，隔日又连续出现了 3 根小阳线。这并不表明股价筑底完成，接下来如果再出现一条大阴线，则表明股价将会继续往下走，因而投资者应把握时机，卖出自己手中持有的股票。因为此图形仍表明买盘力量不足，卖方大量涌现。股价将继续往下滑。如图 2-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十八、跳空下降二阴线卖出法



图 2－18　西藏药业 K 线例图

运用要点

在股票价格持续下降的行情中，又出现了跳空下降的连续两条阴线，这是股价暴跌前的信号。通常在两条阴线出现之前，会有一小段反弹行情，但如果反弹无力，连续出现阴线时，表示买盘大崩溃，股价将继续往下探底。投资者应在此时抓紧时机卖出。如图 2－18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十九、跳空卖出法



图 2－19 古越龙山 K 线例图

运用要点

在股市上涨的行情中，一日跳空拉出一条阳线后，接着便出现了一条下降的阴线，这显露着股价将出现逆转，投资者需考虑抛出手持的股票，股票的价格将可能转势回落。如图 2－19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十、舍子线卖出法



图 2－20 电广传媒 K 线例图

运用要点

当股价行情跳空下跌形成一条十字线时，第二天又跳空拉出一根阴线。这表明股票行情即将暴跌。这表明股价已经无力再往上冲，买盘力道不足以至跳空跌下，此为卖出信号。在这种情况下，成交量往往也会随之减少。如图 2－20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二十一、十字线卖出法

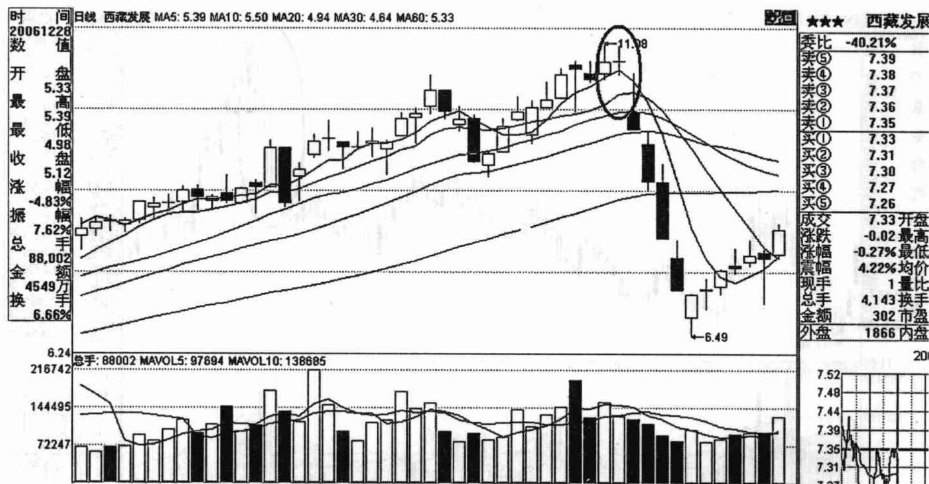


图 2－21 西藏发展 K 线例图

运用要点

在高价圈内出现开盘价与收市价相等的十字线，并留下上影线和下影线。若上影线较长，这就表示股价经过一段时间上涨后，已上升得相当高，欲振无力，开始要走向下跌，因而是明显的卖出信号，投资者应赶紧获利了结。如图 2－21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十二、3 段大阳线卖出法



图 2－22　西藏天路 K 线例图

运用要点

在行情持续下跌过程中，若出现了一条大阳线，其最高价与最低价之间的价差将前 3 天的阳线或阴线完全包容。此时，卖盘压力沉重，投资者宜赶快抛出手中所持有的股票，股票的价格将会持续下跌。如图 2－22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 短线和长线投资法

第一节 长线投资法

一、长线投资法

长线投资法通常是指投资者不会在短期内卖掉所持有的股票，通常一年以上的持有就应该算是长（线）期投资了，而且有很多股东几乎是几年乃至十几年持有同一股票，这更是长线投资了。

长线，多数情况下是以基本面为依据，或者是买入后期待公司出现大的发展进而带动股票价格出现上涨。通常来讲，一家公司的基本面很难在几个月内出现明显的转变，所以，如果以这种思路去介入股票的话，往往要持续一年以上，一般称为长线投资。

许多投资者在从事股票交易时，并没有投资偏好之分，更无自身的风格特长，认为无论什么方法，只要能赚钱就行。更多的则是受套了做长线，赢利了做短线，后者赚取的蝇头小利，永远弥补不了前者的累累亏损。

短线与长线本来并没有孰优孰劣之分，只要适应就行。在有风险控制手段的前提下，短线的积少成多，在一轮行情中也能取得超额收益。在选对股票的前提下，长线更能取得非常稳健的高收益。

有人形象地说，短线交易者是艺术家，因为无论行情涨跌，他（她）时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刻需要保持对行情的热情，并始终处于紧张和兴奋的状态。而长线交易者是工程师，他（她）需要对整个过程进行控制与修正，并且需要忍受持股期间市场的合理调整与异常时期的宽幅震荡，以及市场低迷时期的寂寞与孤独。因此，前者体验的是激情，后者坚持的是理性。

在一轮行情收局的时候，短线投资者往往羡慕长线投资者取得的丰厚收益，面对在底部曾经被自己买卖过，后来已经翻番，乃至翻几番的股票也往往后悔不已，或者自嘲一番。

运用要点

1. 长线投资者要忍受投资期间市场大幅波动时“乘电梯”的折磨，要忍受原本已经取得的账面利润被阶段性缩减的痛苦。

2. 长线投资者在行情运行过程中要放弃其他许多自认为非常有把握的投资机会；必须要忍受其他个股轮番上涨的诱惑与刺激下的痛苦。

3. 长线投资者既必须时刻关注着各类市场信息动态，又必须长时间按兵不动。一年或者几年时间里只有很少的几次买卖时机，但时时经受着各种市场噪音。

4. 在局部时间里，当别的投资者享受着赢利乐趣的时候，长线投资者可能要经受阶段性亏损的打击，这种折磨足以使许多长线投资半途而废，前功尽弃。

5. 在市场极度低迷或者狂热的时期，长线投资者需要长时间保持着自身的冷静与豁达的情绪，以及客观和理性的思维，并且需要时刻坚守着既定的投资纪律。

6. 长线投资者每一次成功投资所取得的回报是令人向往的，但期间的艰辛与付出也是令人畏惧的。正因如此，市场中有着太多不成功的“临时工”投资者，而成功的长线投资者总是出类拔萃的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、哈奇计划法

哈奇计划法，又称10%转换法，是趋势投资计划的典型代表。它是以发明人哈奇的名字命名的股票投资方法。采用这一方法的前提，是哈奇认为股市是一个波动的市场，在一两个月内，许多股票的价格波动幅度超过10%。

哈奇计划法的具体操作是：投资者将购进的股票在每周末计算平均市值，并在月底再计算出月平均市值。若本月的平均数比最近一次的最高价下降了10%，则股价可能出现下跌趋势，投资者便卖出全部股票，而不再购进。等到他卖出股票的平均市值，由最低点回升了10%，再行买进。这种方法，也就是当市场趋势发生了10%的反向变动时，便改变投资地位。

哈奇实行这种方法不作卖空交易，在实行此种计划的53年中，先后改变了44次地位，所持股票的期限，最短的为3个月，最长约为6年。哈奇在1882年至1936年的54年中，利用这个计划，将其资产由10万美元提高到1440万美元。这个计划直到哈奇逝世后，才被伦敦金融新闻公布。

运用要点

1. 哈奇计划法的优点是简单性、肯定性，适合于长线投资者使用，缺陷在于高度机械性。

2. 采用这种方法，往往也会给投资者带来不利后果，因为股票售出后，如果股价继续上涨，投资者就有可能失去获得更多利益的机会；另外，如果股价变化长期达不到这种幅度，那么采用这种方法就会将资金捆住。

3. 使用这种方法，还必须考虑税收和佣金，如果这种成本高于投资所获利润，那就得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、涨卖跌买法

所谓涨卖跌买，是对涨跌或跌涨这两种股价转变情况即涨与跌之间的相对情况而言的。因股价上涨有两种变动趋势：一种是上涨后继续上涨（即涨涨）；一种是上涨后转为下跌（即涨跌）。股价下跌同样有另外两种趋势：一种是下跌后继续下跌（即跌跌）；一种是下跌后转为上涨（即跌涨）。

如果股价从最低点开始上涨到中间价位，或者股价从最高点下跌到中间价位，这时投资人总认为，出现涨涨或跌跌两种无转变的情况的可能性较大，而不认为存在涨与跌的相对性，因此，就会追涨或追跌。他们追涨、追跌期望的是股价走势不变，这是一个很重要的不同点，上涨时该不该卖出，或者下跌时该不该买进，关键在于股价变化到某一价位时会不会产生转折。如果发生转折，就有涨与跌的相对性，就构成了矛盾统一体，这样我们就应遵循跌买涨卖的做法；如果估计不会发生股价转折，不存在矛盾统一性，就不强求套用跌买涨卖的做法。

例如：上证指数跌至2000点，这时你就不要等待它再往下跌多少，而要视情况准备买进。

运用要点

1. 在运用涨卖跌买法时，投资者必须作好心理准备，如果卖得低了或者买得高了，导致收益降低，投资者不能因此有后悔情绪。

2. 在运用涨卖跌买法时，投资者还应该在进场之前做好止损点，以免因为操作失误导致更大的损失，导致深度套牢。

四、跌破支撑点加仓法

切线理论目前是一种较为常用的技术分析理论，它主要是按一定方法和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原则在股票价格运行轨迹图中画出一些直线，利用这些直线来判断股价未来的趋势，支撑线与压力线即是其主要应用之一。

支撑线和压力线具有非常重要的技术意义。支撑线和压力线对于股价波动起着制约作用，阻止股价沿着正在进行的方向继续运动下去。一方面，支撑线和压力线在股价趋势未改变之前，对股价具有彻底的制约作用；另一方面，支撑线和压力线在其制约作用被有效突破以后，将相互转化，原有的支撑线转化成为股价运行的压力线，而原有的压力线则转化成为股价运行的支撑线。同时，由于对支撑线和压力线的判断主观成分占了很大的比重，因此对于支撑线和压力线我们在应用时需要不断地修正。

一般而言，支撑线和压力线对当前影响的重要性应考虑三个方面：一是股价在这个区域停留的时间长短；二是股价在这个区域伴随的成交量大小；三是支撑区域或压力区域发生的时间距离当前时期的远近。依据这三个方面对支撑和压力的修正实际上是人们对现有支撑和压力的重要性的重新确认。

运用要点

下面以上证指数的例子对支撑线和压力线的应用加以说明。

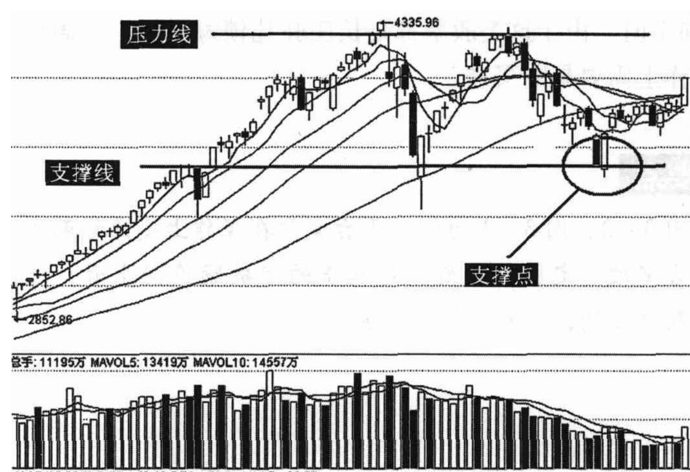


图 3－1　上证指数支撑线和压力线例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 3－1 可以看出当指数触及支撑线时，即在支撑点位置，可以适当考虑建仓，在此后可以看到不久指数就触底反弹。但是投资者也要考虑到其他因素，不要固守常规，以免庄家做骗线引投资者上当。

五、平台突破法

股价上升了一段幅度，不继续往上走也并不往下调，而是横盘调整。这种横盘整理的态势可上可下。但细致观察，是上升中继强势整理抑或盘整出货，还是能看出其间的差异。强势整理的特点是：

1. 横盘中上下震幅窄小。
2. 前期上涨时成交量放的不是很大。

相反，可能就是盘整出货。强势整理突破是有征兆的，通常在盘局的尾声来一次缩量收阴，我们习惯把这称之为最后砸一下，多数地量就是这么砸出来的。随后，如果成交量略有放大，只是恢复性收回失地，留待次日突破，如果成交量成倍放大那就是大阳直接突破。选择的契机多是走平的 5 日均线等 10 均线向上时。由于这类股票都是长庄驻扎锁筹良好，上破后还会有相当的涨幅。操作上需要果断买进。

运用要点

以图 3－2、图 3－3 为例，平台突破在操作上要注意两点。

平台突破一定要判断好，是真正的突破股价向上升，还是假突破吸引散户上钩，庄家要撤出资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



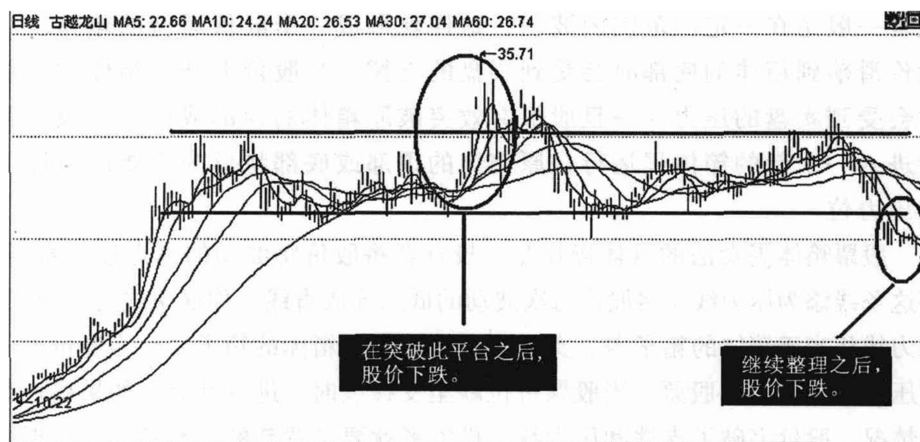


图 3－2 假平台突破

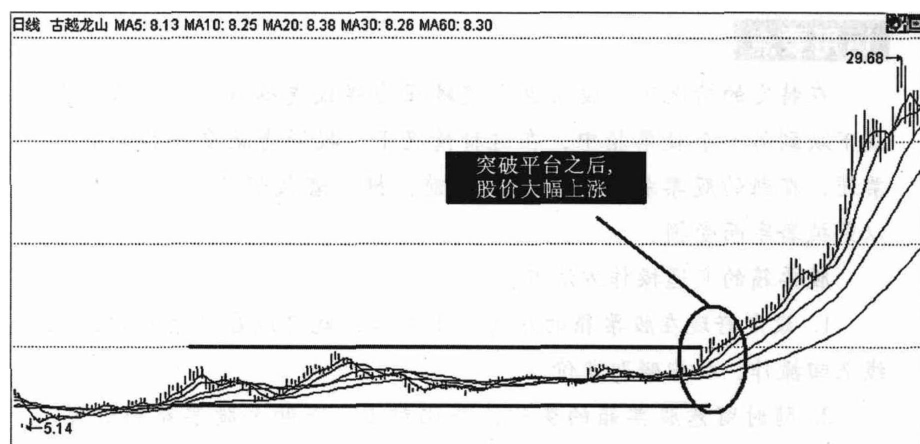


图 3－3 真突破平台

六、股票箱买卖法

股票箱买卖法是一种用技术手段和经验判断来决定买卖股票的方法。

股票箱买卖法的认识论基础来源于股票箱理论。股票箱理论认为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价一般是在一定的范围内波动，这样就形成一个股价运行的箱体。当股价滑落到箱体的底部时会受到买盘的支撑，当股价上升到箱体的顶部时会受到卖盘的压力。一旦股价有效突破原箱体的顶部或底部，股价就会进入一个新的箱体里运行，原箱体的顶部或底部将成为重要的支撑位和压力位。

股票箱体买卖法的具体操作是：投资者将股价每波动的高点连成直线，将这条线添为压力线，将股价每次波动的低点连成直线，称这条线为支撑线。压力线相当于箱体的箱子盖。支撑线也就相当于箱体的箱子底，当股价上升到压力线时可卖出股票，当股票价位跌至支撑线时，进行补仓。如果出现新的情况，股价突破了支撑和压力线，投资者就要设置新的股票箱体，再据此进行买卖。

运用要点

在特定的情况下，股价也会突破压力线或支撑线，即股价上升或下跌到另一个股票箱中，在这种情况下，投资者就要寻找新的股票箱，在新的股票箱尚未被确认之前，投资者最好不要轻易操作。以免被套牢而受损。

股票箱的变通操作方法有：

1. 设定好现在股票箱的压力、支撑后，就可以在股票箱内，短线来回操作，从中赚取差价。

2. 随时留意股票箱的变化，并比对上、下两个股票箱的位置，意即支撑与压力会互换，行情往上突破，当初的压力就变支撑，行情往下跌破，当初箱型的底部支撑就变成目前股价的压力。

3. 当股票箱发生变化之后，投资人必需在新的股票箱被确认后，才可以在新的股票箱之内短线操作。

4. 短、中、长线，各有短、中、长线的股票箱，但运用方法与原理是互通的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　短线操作法

一、回调介入法

在介绍回调介入技法之前，我们先来了解一下顶和底在形成过程中的一些关键问题。

庄家在股价到顶时要做头，通常不会把股价直接推上去，不做盘整就砸下来，因为这样是套不住别人的，所以要制造一些假象。在顶部有所反复，尽量圈些散户的钱进去。很多人都受着庄家的摆布，进去早的盼着还涨，不舍得卖；进去晚的则受了股价上升的诱惑，没赚到钱，跌下来更不想卖。要看清庄家是否在做头，尤其是对中长期大顶，除了形态标志和头部信号，还需检验中短期均线支撑力度。

股价回调跌到底时，通常不会马上起升，庄家打底也需要有个过程，先是起稳后由底部向上突破，其中不时地还往下砸一砸，如同股价在高位不时地往上窜一窜诱多一样，砸的用意在于吓跑一些低位筹码，很多人在这个时刻沉不住气，赶紧抛售，而不去逢低吸纳，其实，这往往是最后一跌，很多人却没有好好把握。

回调介入法是一种比较安全的投资方法，既能保证收益又不至于被套牢。比如，选择股价走高后回落时适机介入，就是一种颇为称道的方法。股市风险多聚集在股价走高时，回调走低就是在释放风险。投资者能克制住追高欲望，炒股便成功了一半，另一半则是逢低吸纳。这无疑是股票投资中的金玉良言，但真正做到这一点还得要投资者在股市中潜心修炼才行。

运用要点

1. 回调介入的股票，一定要选在处于大的上升趋势中，处于下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降通道的股票反弹抢不得，一不小心就被砸进去了。

2. 回调走势起动前会有个底部盘局，这时虽无再跌的可能，但何时回升起来还是个未知数，有的盘整两三天，有的七八天也不一定，故不要过早投入闲置资金，当股价刚脱离底部区域或5日均线开始上翘，才是入货良机，随后股价会逐步回升或迅速拔起。

二、前期高点介入法

股价回调后返升至前期高点处时是最敏感的时刻，前期高点也被技术分析师认为是重要的阻力点，突破不过去形成双头，杀伤力极强，能直接突破过去的属短暂回档后再度走强，按幅度比或对称结构再次上扬的较常见。突破前期高点说明主力资金看好该股票，上涨欲望强烈。如果量能放大可持有。

我们讲前期高点介入有以下几个理由：

1. 虽然前期高点是重要阻力位，但是止步于此的必要性并不强，换句话说，即使突破这个高点，市场也会认可。所以如果基本面没有强烈的压制动力，突破是比较常见的。因为股价一路上涨，当然要突破。因此可以大胆的介入。

2. 前期高点下大量空单，使得调整无法继续。大量的分析师为求稳妥，都会选择在重要阻力位下做空，在突破之后止损，这种行为也为市场多方提供了好的机会，因为也只有突破这个高点，才能有大量的买单来消化市场多方释放的筹码。

至于突破前期高点之后，多方止步于哪个价位，则视市场状况而定。但基本的原则是，空方会建立防线于能够聚拢空方人气的位置。

运用要点

下面我们以一个实例来说明，前期高点介入法的应用，如图3－4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



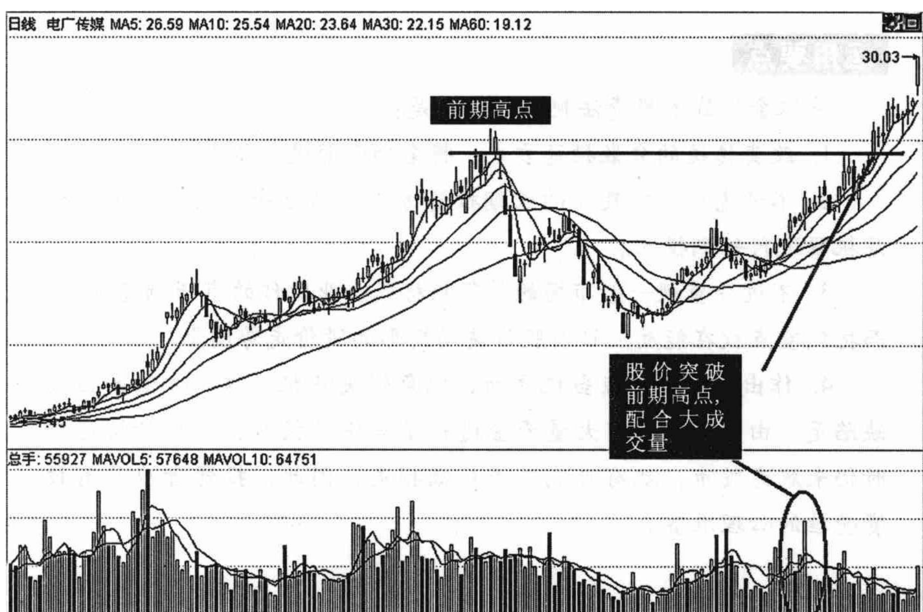


图3-4　前期高点介入示例图

三、金钱战术投资法

金钱战术投资法又称积极果断投资法。是投资者针对热门股或危机股进行短期集中投资的方法。

任何股票市场，都会出现股价波动很大且十分热门的成长股和危机股，将大量资金集中投向这类股票，通常会由于股价波动的幅度很大而能赚取巨额利润。在股市历史上，曾有不少人采用此种方法在一夜间成为暴发户。由于采用这种方法风险很大，需要投资者具有相应的胆略和勇气以及承受能力，因此称之为积极果敢投资法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用要点

采取金钱战术投资法把握的要点是：

1. 改变传统的分散投资方式，将全部资金进行集中投入。

2. 不考虑从事优良股的长期投资方式，只选择热门的成长股和危机股进行短期投入。

3. 不过分重视一般市场的景气指标或企业所作的市场调查资料，而把侧重点放在能反应目前股价波动情形的股价走势图上。

4. 作出决策时，应当机立断，以免错失良机。这种方法的最大缺陷是，由于投资者将大量资金进行了集中性投入，一旦行情逆转时仍未脱离股市，就有可能造成巨额损失，因此，投资者应具有投资受挫的心理准备。

四、幅度化联想法

在个股的走势中，很少有一气呵成完成行情的，大多是采取一段一段地渐进方式，每段涨幅的比例几乎相等，于是我们把它称之为幅度化。

幅度化控制的是斜率和尺度，形态规划和时间概念不见得雷同。在我们的操作过程中，幅度化给我们带来的提示不能用别的什么规律来替代，它是以独具一格的形式分别预见新的升势来临。比如形态并无迹象显示滞涨时，你还在憧憬未来，它提前预警；这一段涨得差不多了快要调整，此时更不该有买进的念头；在结束一段涨幅后整理完毕，它及时来招呼你；股价再涨，投资者又担心行情能否继续时，它不时来安抚你。当然这时可能也有别的依据可言，但是远没有它那么起眼。我们应时时督促自己在适当的时候主动地去做幅度化的联想。不过，当股市没有按照幅度化规律运行时，投资者也不能强往身上套，投资者一定要找准对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

板块联想，由于在一组板块中，例如白酒板块，贵州茅台(600519)一度成为2007年首只百元股，投资可以联想到板块的联动效应，在贵州茅台成为百元股时，买进古越龙山（600059），同样会获得不错的收益。如图3-5、图3-6所示。

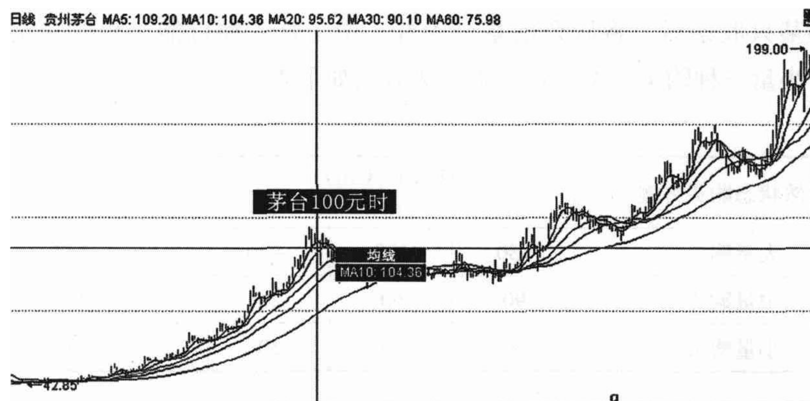


图3-5 贵州茅台K线例图

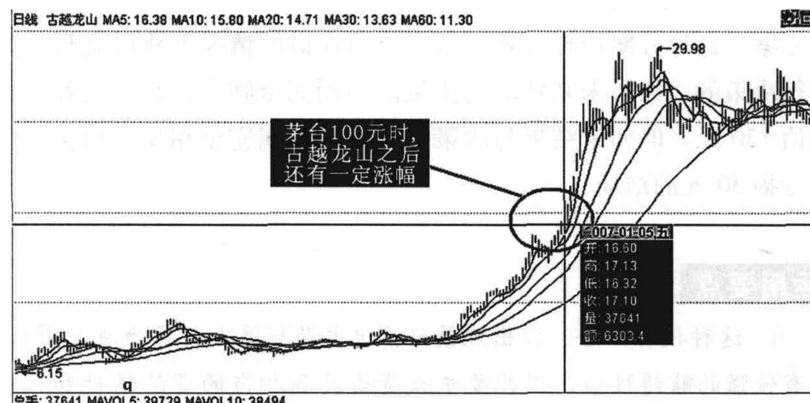


图3-6 古越龙山K线例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、最大风险法

最大风险法，这是一种以获得最大收益为着眼点，甘冒最大风险购买股票数量的方法。最大风险法是从若干自然状态的各方案的最大收益中，选取最大收益中的最大值所对应的方案为最优方案。然后加以采纳和实施。当拟定购买某只股票后，将股票前景分为好、中、差三种可能，相应制定大量、中量、小量三种购买方案。这三种购买方法如下表：

自然状态购买方案	收益值（元）			最大收益值
	好	中	差	
大量购买	130	100	-30	130
中量购买	90	60	20	90
小量购买	60	40	30	60

在上述三种方案中，各种方案的最大收益值分别为130、90和60，由此可见，最大收益值中的最大值为130。故选择最大收益值130时，所对应的大量购买方案。这种方案选择方式，是以公司在最好情况下获得盈利状况为依据来进行决策的。如果未来状况与决策的预期完全吻合，则投资者可获得最大收益值130元。但如果结果与决策者的乐观预期完全相反，则有可能导致投资者亏损30元的结局。

运用要点

1. 这种投资方法，以出现最好情况并获得最大收益为决策前提，具有较强的赌博性质，因此要求投资者具备相当的冒险精神和强劲的心理素质。

2. 最大风险法适合那些具有一定的经济基础且属于进取型的投资者选用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、博傻主义法

博傻理论是一种从大众心理的角度来分析股市的理论之一。该理论认为，股票市场上的一些投资者根本就不在乎股票的内在价值和理论价格，他们之所以购入股票，是因为他们相信将来会有更傻的人作自己的下家。支持博傻的基础是投资大众对未来判断的不同步和判断的不一致。总有人趋向悲观，也总有人过于乐观，有人行动迟缓，而也有人过早采取行动，这些判断的差异导致整体行为出现差异，并激发市场自身的激励系统，导致博傻现象的出现。在中国股市，这一点表现得非常明显。

对于博傻行为，也可以分成两种：一类是感性博傻，一类是理性博傻。前者，在行动时并不知道自己已经进入一场博傻游戏，也不清楚游戏的规则和必然结局。而后者，则清楚地知道博傻以及相关规则，只是相信在当前状况下，还会有更多更傻的投资者即将介入，因此才投入少量资金赌一把。

这种策略的指导思想是，不怕自己是傻瓜而买了高价货，只要别人比自己更傻，愿意以更高的价格进货，自己就可将股票卖给后一位傻子而赚钱。博傻主义策略只适宜在股市行情处于上涨阶段时运用。

运用要点

1. 博傻理论的核心就是“顺势而为”。

2. 从理论上讲，博傻也有其合理的一面，博傻策略是高价之上还有高价，低价之下还有低价，其游戏规则就像接力棒，只要不是接最后一棒都有利可途，做多者有利润可赚，做空者减少损失，只有接到最后一棒者倒霉。

3. 需要指出的是采用这种投资策略的风险很大，如果高价棒到手后而传不出去，就会被套牢而蒙受损失，因此心理承受能力较弱和收入不够宽裕的投资者，不宜采用此种投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、布林线投资法

布林线指标是利用统计学原理，先规定一个标准差，再求算出一个上下限波动区间，其波动的上下限随股价浮动。它是一种“路径类指标”，由于兼具灵活和顺应趋势的特点，使它成为目前资本市场中被普遍使用的技术指标之一。

布林线由 3 条轨道线组成，其中上下两条线分别可以看成是价格的压力线和支撑线，在两条线之间是一条价格平均线，一般情况价格线在由上下轨道组成的带状区间游走，而且随价格的变化而自动调整轨道的位置。

布林线的市场含义是，股价围绕平均价波动时偏离平均价的程度。它反映了股价震荡的剧烈程度。比如，上布林线在 13 元，下布林线在 10 元，移动均线在 11.5 元，含义为股价围绕 11.5 元波动，平均偏离均价 1.5 元。

布林线的主要功能有 4 个：

1. 布林线可以指示支撑和压力位置。
2. 布林线可以显示超买、超卖。
3. 布林线可以指示趋势。
4. 布林线具备通道功能。

运用布林线的一般原则是：

1. 布林线利用波带可以显示其安全的高低价位。
2. 当变易性变小，而波带变窄时，激烈的价格波动有可能随时产生。
3. 高低点穿越波带边线时，立刻又回到波带内，会有回档产生。
4. 波带开始移动后，以此方式进入另一波带，这对于找出目标值有相当帮助。

运用要点

布林线分析要领主要有以下 4 点：

1. 由于布林线对短线波动把握较好但对中线突破的方向指示不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明，因此运用布林线应该综合其他技术指标共同分析。

2. 当布林通道由宽变窄时，说明股价逐渐向中间值回归，股市趋于盘整区间，应该以观望为主。

3. 当布林通道由窄变宽时，说明股价波动增大，交易活跃。如果股价向上逼近或穿越布林线，表明超买力量增强，股市可能会短期下跌；反之，如果股价向下逼近或穿过布林线，表明超卖力量增强，股市可能会短期反弹。

4. 当K线烛体在布林通道中沿上限线运行时，表明涨幅会持续，可适当守仓。当K线烛体在布林通道中沿下限线运行时，表明跌幅会持续，应及时平仓。

八、抢帽子

抢帽子是股市上的一种投机性行为。在股市上，投机者当天先低价购进预计要上涨的股票，然后待股价上涨到某一价位时，当天再卖出所买进的股票，以获取差额利润。或者在当天先卖出手中持有的预计要下跌的股票，然后待股价下跌至某一价位时，再以低价买进所卖出的股票，从而获取差额利润。这种买进卖出或卖出买进一般都在当天进行，是一种短期的投机交易行为。

运用要点

把握好抢帽子时机。抢帽子需要一定的市场环境，市场交投活跃，价格运行轻快最适合抢帽子。就日内来讲，开盘后半个小时最适合抢帽子。这个时候，多空双方分歧大，来回进攻，盘子反应灵敏而轻快，抢帽子的大部分利润来自这个时候，好好把握可以奠定一天盈利的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、偷梁换柱法

偷梁换柱，指用偷换的办法，暗中改换事物的本质和内容，以达蒙混欺骗的目的，运用到股市中是指投资者卖掉手中持有的某股票而改购其他股票的投资技巧。

成功的偷梁换柱法主要有两种方式：

一种方式是，卖出真正有名气且上涨幅度已很高的热门股，转而换购暂时不受人注意的便宜股。进行这种转换的时机应选择在热门股票的涨势已接近顶点，且处于下跌边缘的时刻，此时如能适可而止，不仅可以避免因股价涨升过头而可能出现的受损。保住已经赚取的可观利润，还可聚集资金，对潜在的涨升股票进行一轮新的投资。这是股市行为中一种较为稳健的偷梁换柱法。

另一种方法是，卖出不受欢迎且变动极微的股票，换购可能会上涨的股票，或刚开始涨价的股票。这种买卖的顺利转变会给投资者带来大幅度的收益。

运用要点

采用偷梁换柱法的投资策略，应尽量避免两种类型股票转换：

1. 要避免在两种有名气的品种中进行换手。因为同时名气较大的股票，如果没有特别属于个股的利空、利多消息出现，其两种股价的走向不会发生较大差异，因而在两种品牌之间进行换手，往往徒增手续费而已。

2. 要避免在同业间进行股票更换。因为同业种的股票，其涨跌的趋势相差是不大的，这种替换一般对投资者也不能带来好处。

偷梁换柱法只适合那些有经验的股票投资者使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十、拉东出西法

拉东出西法是投机者为了卖出某种股票，而有意拉高同一行业同一性质的另一种股票的价格，以造成股价上升的假象，待大批投资者蜂拥入市的时候，即迅速将待售股票高价抛出的炒作方法，也是股票“炒”家使用的投机技巧之一。

当看到股市上有姐妹股齐涨齐跌的情形时，采用拉东出西法的投机者通常会选择其中盘子较小或股价相对较低的股票进行操纵。例如，有甲乙两个公司，甲公司主要生产汽车，其资金雄厚、规模庞大，发行的股票数量多、面额高；乙公司要为甲公司生产汽车的轮胎，且生产的轮胎绝大部分提供给甲公司，但其资本较小、规模不大，发行的股票数量也少，面额也低。由于乙公司主要是为甲公司提供汽车所必需的轮胎，因此，甲公司股票的涨跌就直接牵动着乙公司股票的升降；反过来，乙公司股票的涨跌，也会直接影响到甲公司股价的变化。如果投机者想大量抛售甲公司的股票，他即可利用乙公司股票数量少且面额不高等易于操纵的特点，大量予以买进，当众多的投资者跟价买进，乙公司股票的价格随之大幅度提高时，相关联的甲公司的股票也会出现大幅上涨，此时投资者即可将伺机待售的甲公司股票予以抛出，最终达到拉东出西的目的。

拉东出西法的另一种形式是，当投机者急于购买甲公司股票时，则大量抛出乙公司的股票，通过降低乙公司股票价格来影响甲公司的股价跌落，当甲公司股价真的降低时，再乘机予以购买。

运用要点

拉东出西法是股市大户惯用的投机策略，且只适合大户操作。拉东出西方法的特征就是，在一组板块中，几只股票在上涨，而其他股票在下跌，造成一些投资者认为其他下跌的股票有可能因为板块效应，之后会上涨，因此都买进这几只下跌的股票，从而完成庄家拉东出西的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十一、拔档子操作法

拔档子操作法是投资者用以降低投资成本的操作策略。所谓“拔档子”，是指投资者先卖出自己所持有的股票，待其价位下降之后，再买入补回的一种以多头降低成本，保存实力的方法。投资者采取拔档子策略，并非都是对后市看坏，也不是为了获利了结，其多数只是希望进行高卖低买，以赚回一段差价。

例如：某股民以30元每股买进某股，当市价跌至每股25元时，他预测市价还会下跌，即以每股25元赔钱了结。而当股价跌至20元时又予以补进，并待今后股价上升时予以卖出。这样，连续操作几次下来，不仅能避免套牢损失，而且还能获利。

“拔档子”有两种操作方法：

1. 行情上涨一段后卖出，回降后补进的“挺升行进间拔档”，这是多头在推动行情上升时，见价位已上涨不少，或进行到沉重的阻力区，就自行卖出，多翻空，使股价略为回跌来化解上升阻力，以便于推动行情再度上升。

2. 行情下跌时，趁价位仍高时卖出，等跌低后再买回的“滑降行进间拔档”，这是套牢的多头或多头自知实力弱于空头时，在股价尚未跌至谷底之前先行卖出，多翻空，等股价跌落后再买回反攻空头。

“拔档子”买卖法是主力大户经常使用的左右股市的方法。主力大户拔档不仅是为了赚取差价，更重要的是企图通过左右股市来渔利。在股票市场中，主力大户如同统帅千军万马的将军，一呼百应。小投资者一听到主力大户拔档，便不限价地大批杀出。所以，一般的投资大众有时简直是摸不清方向，只有跟着主力转。而主力大户，一般都非常注意投资散户的心理和动向。

运用要点

1. 对于一般投资者来讲，采取“拔档子”的做法，必须在行情适度时，及时予以补回，以免行情再度急剧回升时，补不进货，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而达不到高卖低买的目的。

2. 对于做庄的大户来讲，在股价涨势过程中采取“拔档子”的做法，也必须见好即收，在股价有一段小的回落之后，也应及时补进，以免使股价的回档幅度过大，从而使股价拉升的难度加大。

十二、市价委托策略

市价委托是最普通最容易执行的一种委托指令，指投资者向证券经纪商发出买卖某种证券的委托指令时，要求证券经纪商按证券交易所内当时的市场价格买进或卖出证券。

采用市价委托策略买卖证券有两个好处：一是成交的迅速性，因为这种委托没有规定买卖的具体价格，有时在委托单交给经纪商几分钟后即可成交；二是成交的把握性大，只要没有意外情况发生，该种委托一般都能得到执行。

上海市价委托的类型包括最优五档即时成交剩余撤销和最优五档即时成交剩余转限价两种。

最优五档即时成交剩余撤销是指无需指定委托价格，委托进入交易主机时能与“最优五档”范围内的对手方列成交或部分成交即予以撮合，未成交部分立即自动撤销的委托方式，一笔委托可以与对手方数笔不同价格的委托撮合成交。最优五档即时成交剩余转限价是指无需指定委托价格，委托进入交易主机时能与“最优五档”范围内的对手方队列成交或部分成交即予以撮合，未成交部分自动转为限价的委托方式，一笔委托可以与对手方数笔不同价格的委托撮合成交。

深圳市价委托的类型有 5 种，分别为：对手方最优价格、本方最优价格、最优五档即时成交剩余撤销、即时成交剩余撤销（FAK）、全额成交或撤销委托（FOK）。

对手方最优价格委托指投资者无须指定委托价格，如果当时交易主机中集中申报簿的对手方队列中存在有效申报，则与当时对手方队列中价格最优的申报成交；本方最优价格委托，是指客户无须指定委托价格，当委托申报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指令进入交易主机时，交易主机以当时集中申报簿有效竞价范围内本方队列最优价格为其指定价格的委托类型。即时成交剩余撤销委托是指无需指定委托价格，委托进入交易主机时能立即成交部分即予以撮合，未成交部分立即自动撤销的委托方式，一笔委托可以与对手方数笔不同价格的委托撮合成交。“最优五档即时成交剩余撤销委托”是为了避免市场价格波动过大而对“即时成交剩余撤销委托”的改良。其与“即时成交剩余撤销委托”方式的区别就在于，“即时成交剩余撤销委托”可以与对手方数笔不同价格的委托撮合，直至无有效对手盘，而“最优五档即时成交剩余撤销委托”只能与一定范围内的对手方队列成交。全额成交或撤销委托是指无需指定委托价格，委托进入交易主机时能立即全部成交即予以撮合，否则委托全部撤销的委托方式，该委托可以与对手方数笔不同价格的委托撮合成交。

运用要点

1. 一般买进或急于卖出股票的客户常采用市价委托策略，对于那些急于在跌势中出售股票的客户，此法更受欢迎。因为在市场股价处于下跌时，往往股价下跌的速度比股价上涨的速度来得更快，因此，采用市价委托策略则可更有效地减少损失。

2. 当市场价格波动较大，且所报的卖价较高或买价较低时，容易出现高价买进或低价卖出的情况。因此，投资者选用此种委托策略时，需权衡利弊以避免造成不必要的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章　集中与分散投资法

第一节　分散投资9法

一、分段买高法

分段买高法是一种比较稳健的操作方法，是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进的投资策略。

股票价格的波动很快，并且幅度较大，其预测是非常困难的。如果股民用全部资金一次买进某种股票，当股票价格确实上涨时，能赚取较大的价差；但若预测失误，股票价格不涨反跌，将蒙受较大的损失。因此，股民应该根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误。股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，以减少风险。

例如，某投资者估计某种在50元价位的股票会上涨。但又不敢贸然跟进，怕万一预测失误而造成损失。因而不愿将50000元现款一次全部购进该种股票，就采用"分段买高法"投资策略。先用15000元买进300股，等价格上涨为55元时再买进第二批；再上涨到每股60元时，买进第三批。在这个过程中。一旦股票价格出现下跌，他一方面可以立即停止投入，另一方面可以根据获利情况抛出手中的股票，以补偿或部分补偿价格下跌带来的损失。

分段买高法的优点是能有效地降低风险和减少损失，但同时也存在着减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少投资收益的缺陷。如果市场行情是一直看涨，采取一次投入的方法就会比分段买高法获取更多的收益。分段买高法比较适合进行中、长线的股票投资。

运用要点

分段买高法的操作要点是，认清股市大势，不与大势作对。具体表现为：如果对股价上涨的预计同大势相符，一定要加码买入股票，不要因为股价已经上涨了，试图等到它下跌才买入。否则，往往是踏空一轮行情，后悔不已；或者自己的预期与大势相背，股票一路下跌时，并不承认自己的判断失误，反而捂住不放，或逢低补进直到完全套牢。

此外，分段买高法操作时还应当注意，不能在行情的趋势未看准时，将所有的钱一次集中于买入股票，而应分期分批，顺势介入，避免风险的过度集中。

最后，投资者在操作时，要事先确立股票投资的程序，特别是其中的止损点，不要让随后的行情和别人的判断影响自己的操作，保持一贯性。这是把握分段买高法的重要之处。

二、渔翁撒网法

渔翁撒网法是股票投资的组合方法之一。它指的是股票投资要像渔翁撒网一样，在同一时期将资金投向多种股票，以便在股票价格的涨落中获取盈利和降低风险。如果投资者觉得自己难以准确地判断股票特性、作出正确选择，担心自己选中的股不好，那就建议使用这种方法。使用这种方法者认为，各种股票在短期内强弱变化难以捉摸，因此，最好是同时购进多种股票，哪种股票上涨到能够获利的水平便卖出哪种股票。

投资者在使用“渔翁撒网”时应注意，必须坚持只有在某种股票价格涨跌幅达到自己确定的额度时才考虑卖出或买进，这样，一种股票涨幅达到标准，卖了它，再买股价下跌了的股票，整个投资组合灵活机动，同时又能保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证一定的投资收益。同时，投资者要极力避免冷门股进入网中，因为这样的股票是买进不易，卖出更难，买进后只能长期占用有限资金，尤其是对那些广撒大网的中小投资者来说，要尽力避免。

采用渔翁撒网法的优点是：既能获取股票投资的收益，又可分散投资以降低风险。例如，当整个股票市场处在牛市时，由于各种股票往往会出现轮流上涨的情形，这样，股票投资者便可相继抛出手中的股以获取高利，即使出现熊市，也由于投资者持有多种股票，总会有一些强势股，即价格上升的股票，这样就会出现部分涨跌相抵而减少投资者的损失。

运用要点

渔翁撒网法奉行“哪些股票上升便卖哪种股票”的法则，较容易把手中的强势股票在价格低时卖出，而长期将劣质股票握在手中，从而降低了投资股票的获利能力。基于这种理由，股票市场上出现一种“反渔翁撒网”的新的投资方法。

反渔翁撒网法是指有选择地买进多种股票，哪种股票上升就多买一些，哪种股票下跌就卖掉它。由于股市中大多数情况下是强势股持续强势，弱势股持续弱势。因此，按照此种方法进行操作的结果，可能使投资者保留较多的强势股而保障了投资者的获利能力。但由于“反渔翁撒网法”奉行的是：“哪种股票价格下跌就卖出哪种股票”的法则，因而，又极易降低已成交股票的盈利水准。

渔翁撒网法和反渔翁撒网法各有利弊，投资者应根据自身的个性特点和股市习性酌情选用。

三、交叉买卖法

交叉买卖法是证券公司在交易所市场同时办理同一种股票的买入和卖出业务的交易方法，又称股票巨额交易法。

当某种股票在市场上以数百万股以上的数量买进或卖出时，容易引起股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价发生大幅波动，使股票交易价格脱离正常轨道，从而给股市发展带来一定的负效应。这时，证券公司可以采用交叉买卖法买进或卖出大宗股票，事先找好适当的卖主或买主，然后买卖双方将委托同时推上市场，这样就既不会引起股价的大幅波动，又能完成巨额交易。

交叉买卖法还可成为某些公司实现特定目的的手段。这主要表现在，当经济处于不景气时期，财务状况恶化的某些公司，在出现既不想失去所持股票又不得不出售股票以填补周转资金时，可采用交叉买卖进行技术处理，即用现货交易卖出股票而取得资金的同时，又用信用交易予以补进。这样，就把售股收入与信用交易所耗资金的差额作为公司所需的资金。

运用要点

投资者在运用买卖交叉法时还应注意以下两点：

1. 有些公司委托证券公司采取交叉买卖的方法有意买进或卖出股票，并造成该种股票在市场上气氛热烈，其目的是为了提高其新上市的股票知名度和流通性。

2. 在现代股市中，机构持股的比重在不断增大，个人持股的比例在逐渐降低，机构投资者所持股票大都是通过交叉买卖来完成。因此，交叉买卖的频率是了解机构投资者动作的一个晴雨表。

四、投资三分法

投资三分法是进行证券投资的一种策略，它是指投资者将金融资产分配在不同形态上的一种方法，也是最为流行的金融资产投资组合法。

投资三分法的具体操作是：将全部资产的三分之一存入银行以备不时之需，三分之一用来购买债券、股票等有价证券作长期资本，三分之一用来购置房产、土地等不动产。在以上的资产分布中，投入有价证券的金融资产虽然有较好的收益性，但却具有较高的风险；存入银行的资产具有较高的安全性和变现力，但缺乏收益性；投资于房地产的资产一般也会增值，但又缺乏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变现力；如果将全部资产合理地分布在上述三种形态上，则可以相互补充，相得益彰。

投资三分法还可以运用到有价证券的投资上。三分之一投资于普通股，三分之一购买债券或优先股票，三分之一作为准备金或预备金。在这种三分法中，投资于债券的部分虽然获利不大，但比较安全可靠，因此，许多国家的投资者一般都愿意在手头上拥有这部分安全可靠的债券。购买股票虽然风险较高，但往往能够获得比较优厚的红利收入，甚至还能获得较为可观的买卖差价收入，因此，也颇受投资者欢迎。而保留一部分资金作为准备金，则可以在股票市场上出现较好的投资机会时进行追加投资，也可在投资失利时，用作失利后的补充和用作承担损失的能力准备。

运用要点

在运用投资三分法的时候，一定要注意所投资组合的安全性、流动性、收益性。首先在保证安全性的前提下，可以使我们的投资至少不会贬值；通过保证流动性，可以使我们的投资可以尽快变现，落袋为安；因为收益性与风险性是并存的，因此我们在考虑安全性、流动性的前提下，可以适当把握我们的预期收益。

五、摊平操作法

当买入的价位不高，或对将来的大盘坚定看好时，可以选用摊平的技巧。摊平的操作方法，是指投资人在买进股票后，由于股价下跌，使得手中持股形成亏本状态，当股价跌落一段时间后，投资人以低价再买进一些以便匀低成本的操作方式。作为一个有经验的投资者，在任何时候都不要用尽自己全部的资金，以便下档摊平，或上档加码。

下档摊平的操作方法大体上可以分为三种：

1. 逐次平均买进摊平法

即将要投入股票的资金分成三部分，第一次买进全部资产的三分之一，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二次再买进三分之一，剩余的三分之一最后买进，这种方法不论行情涨跌，都不冒太大的风险。

2. 加倍卖出摊平法

加倍卖出摊平法是将资金分成三份。第一次买进三分之一，如发现市场状况逆转，行情确已下跌，则第二次卖出三分之二，即要多卖出一倍的股票。这样可以尽快摊平，增加获利机会。

3. 加倍买进摊平法

加倍买进摊平法有二段式和三段式两种。二段式为将总投资资金分成三份，第一次买进三分之一，如果行情下跌，则利用另外的三分之二。三段式是将总投资资金分成七份，第一次买进七分之一；如行情下跌，则第二次买进七分之二；如行情再下跌，则第三次买进七分之四，此法类似于“倒金字塔买进法”，适用于中、大户的操作。

运用要点

1. 摊平的时机要选好。因为普通投资者的资金通常只能经得起一两次摊平。

2. 一旦被套投资者对自己的心态把握一定要好。套牢后，首先不能慌，要冷静地思考有没有做错，错在哪里，采用何种方式应变。千万不要情绪化地破罐破摔，或盲目补仓，或轻易割肉地乱做一气。套牢并不可怕，如果应变得法，也完全有可能会变成新的机遇。

六、分批买卖法

分批买卖法的主要意思是：当股票价格下跌到一定的程度后，投资者开始分批地买进股票，当股票价格上涨到一定的程度后，则将原先持有的股票分批卖出。听起来好像不是什么吸引人的好点子，但实际上，在所有投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致胜妙方中，它可称得上是最实用、最有效的一招。

分批买卖法是基于克服人性的优柔寡断弱点而应运而生的一种投资方法。许多投资者明明知道已经到了可以买进股票的时候，却因为抱着捡便宜的心理，一等再等，往往因此坐失良机。而有更多的人则对自己缺乏信心，因怕买错了时机而遭万劫不复的厄运。可是，若在低价位时连一股都没买，将来股市节节高升，基于心理的不平衡，你也许再也不甘心以高价买进了。投资者若一开始使用分批买进的方法，就不会患得患失了。另外，当股价上涨到应该脱手时，还认为股价继续上扬，而待股价下跌时，不仅卖不出好价钱，有时甚至还难脱手。

分批买卖法克服了上述只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷。由于分批买卖法进行的是多次买进和多次卖出，因此，当股价下跌到某一低点时，投资者就可以毫不犹豫地予以购买。同样，当股价涨至某一高点时，投资者也不会因贪心而舍不得卖出，因为即使股价继续上涨，投资者仍可能通过不断卖出获利，因而不会错失良机。

对于选择分批买卖的时机，投资者最好根据一些技术分析的手段来予以确定。通常的确定方法是，当一种股票的相对强弱指标低于 20 时，表示该种股票价格已经较低，其反弹的可能性很大，此时适合入市分批买进；而当相对强弱指标达 80 以上时，表明该股票的价格已处高位，其下跌的可能性极大，此时应毫不犹豫地将所持投票分批沽出。

分批买卖法的缺点是：股票价格上涨的时候，不能充分利用资金集中使用，抓住有利的投资时机；在出现股票价格下跌的时候，分批卖出股票，不能及时全部收回资金，有可能增加投资者的损失。

运用要点

1. 当投资者感觉即时股价脱离自己的心理价位太大，那可以再等一等（当然心理价位不要脱离实际太大，以免踏空）。如果投资者确实看好这只目标股，只是感觉它的买点不太合适而犹豫时，这时候就可以采用分批买入法了。比如想买 2000 股，这时可现价下单或根据自己判断的心理价位挂委托单先买入 1000 股，当它符合心理价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格时，再买入1000股，两次买入的高、低价格一平均，就买到了一个比较合适的低价格。这就是次低价买入法。

2. 对于经验不足的新股民来说，分批买卖法是很实用的。当然，当投资者短线操作的经验日趋成熟后，为了争取最大的赢利而愿意冒更大风险的时候，投资者就可以采用一次性购买的方法了。

七、黄金分割法

黄金分割法是一种分散风险的证券投资策略。其操作过程和要求是投资者将资金分成两部分，一部分投资于风险性证券——股票，另一部分投资于安全性证券——债券，投资于股票与债券的比例大体保持在4∶6的水平。由于这一比例大体符合数学中的“黄金分割原理”，其最佳点为0.618，即62%左右，故有人将这种投资资金的分布方法称之为黄金分割法。采用黄金分割法的优点是：由于将一半以上的资金投向了安全性较高的债券，能使投资者有一种心理稳定感，即使在别的投资方面暂时失利，也不致于损失太大，这种投资方法较为保险，弊端是容易失去一些最大限度地获取利润的机会。这种资金分布的投资方法较适合那些保守型的投资者选用。

运用要点

1. 1.618减去基数1，得0.618，1再减去0.618得0.382，这些都是黄金分割在股价当中的重要数字。有一派观点认为：直接从波段的低点加上0.382倍、0.618倍、1.382倍、1.618倍……作为其涨升压力；或者直接从波段的高点减去0.382倍和0.618倍，作为其下跌支撑。

2. 有的分析师认为，不应以波段的高低点作为其计算基期，而应该以前一波段的涨跌幅度作为计算基期，黄金分割的支撑点可分别用下述公式计算：

①某段行情回档高点支撑＝某段行情终点－（某段行情终点－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



某段行情最低点）×0.382

②某段行情低点支撑＝某段行情终点－（某段行情终点－某段行情最低点）×0.618

③前段行情最低点（或最高点）＝（前段行情最高点－本段行情起涨点）×1.382（或1.618）

八、等级投资计划法

等级投资计划法，又称尺度法，是公式投资计划法中最简单的一种，也是进行股票投资的方法之一。

等级投资计划法的具体操作是：在确定以某种股票作为买卖对象之后，继而确定所选股票市场变动的某一等级（如上涨或下跌一元为一个等级）作为买卖时机，当以后股价下降一个级时，就买进预先确定的一个单位的股数，当股价上一个等级时，就出售一个单位的股数。

例如：一个投资者选择某公司股票作为投资对象，确定每个等级股价变动幅为5元，第一次购进100股，股价为每股50元，那么当股价变动到40元、45元、50元、55元、60元时，按照股价下降时买进，上升时抛出的原则，根据等级投资计划法，当股价下降到45元时，投资者就要买进100股这种股票，当股价下降到40元时，投资者再买进100股这种股票，一旦股价回升，在股价为45元和50元时，投资者就要分别卖出100股股票。

运用要点

1. 等级投资计划法适用于股价波动较小的股票。在行情处于持续上涨或持续下跌的过程中，不宜采用等级投资计划法。如果股价在较长时期内是持续上涨，那么这种分段抛售的方法，就可能使投资者失去本来可以获取的更大利润；反之，如果股价在较长时期内持续下跌，投资者要是按照事先确定的分级标准不断地购买，就有可能在高价被“套牢”，而失去股票换手的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 必须注意股价升降幅度即买卖等级的间隔要恰当。如果市场实际行情波动大，买卖等级的间隔可以大一些。反之，买卖等级的间隔可以小一些。如果买卖等级间隔过大，会使投资者丧失买进和卖出的良好时机，而过小又会使买卖差价过小。

3. 投资人还要根据资金实力和对风险的承受能力来确定买卖的数量。

九、金字塔型买卖法

金字塔型买卖法是股票投资的一种操作方法，是分批买卖法的变种。此法是针对股价价位的高低，以简单的三角形（即金字塔型）作为买卖的准则，来适当调整和决定股票买卖数量的一种方法。

金字塔型买卖法分为金字塔买入法和倒金字塔型卖出法两种。

金字塔型买入法，正金字塔型（即正三角形）的下方基底较宽广且愈往上愈小，宽广的部分显示股价价位低时，买进数量较大，当股票股价逐渐上升时，买进的数量应逐渐减少，从而降低投资风险。例如：某投资者预计某种股票价格看涨，他以每股 20 元的价格购进 1000 股；当价格涨到每股 23 元时，他又买进了 500 股，如股价再涨至 25 元时，投资者仍然认为看好股价，可以再买进 100 股。至于该买进多少数量和何时终止购买行为，完全依资金的多少、股票的优劣程度、股市的人气状况，由投资者自行决定。

金字塔型买卖法的另一种形式是倒金字塔卖出法。与正金字塔相反的是，倒金字塔是下方较尖小，愈往上则愈宽广。倒金字塔卖出法要求，当股票价位不断升高时，卖出的数量应效仿倒三角型的形状而逐渐扩大，以赚取更多的差价收益。仍如上述投资者购买的股票为例，假定当价格上涨到每股市价 30 元时，投资者认为价格在上涨一段时间后会出现下跌，因此，就采取倒金字塔式卖出法出售 100 股，当股价升至 35 元时，又出售更多的部分（比如 500 股），又过了几天，股价涨至 37 元时，则全部售出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

金字塔型买入法和倒金字塔卖出法都有着各自的优点。前者的优点在于：如果投资者在第一次购买行为完成后，仍处于上升之中，投资者还可以第二次第三次追加投入以增加获利机会，尽管在这种情况下，不如一次全部投入获利更多，但却能减少因股价下跌有可能给投资者带来的风险。如果股价是在第二次、第三次购买行为完成后再出现下跌，也会因第二次或第三次买入的股数较少，而不会造成太大的损失。由此可见，愈买愈少的金字塔型买入法是既增加获利机会又能减少风险的一种股票购买方法。

采用后者的优点是能在人气旺盛的时候售出股票，股票出手容易，既能获得较好差价，又能减少风险。

第二节 集中投资 7 法

一、全进全出法

全进全出法是一种满仓操作法，是比较适合中小散户操作的一种投资方法。它是指投资者看好一只或几只股票时，就把自己的资金全部一次性投入，等到股票价格走势不佳时，再全部一次性抛掉。采用这种方法的主要原因是投资者自己的资金量小，不宜太过分散，只好全部进出。这种方法的优点是可以最大化赚取利润，例如一位投资者有 5 万多元资金，在股价为 10 元时，一次买入 5000 股，等价位升到 13 元时，就一次性把 5000 股抛出。这样如果操作正确的话，利润会很丰厚；另一方面，这种资金管理方法比较简单。

但是，股市毕竟是一个风险之地，投资者无法百分百掌握股市的发展趋势，一旦判断失误，这种方法给投资者造成的损失不堪设想。毕竟此种方法就如同上战场打仗，背水一战，或者成功，或者失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

在运用全进全出法时，不要太盲目，不能抱有“就此一搏”的思想，应注意以下几个要点：

1. 应注意大盘表现。如果大牛市来临，指数连续走高，用此法往往可以博得最大利润，因为大牛市时，只要持有股票，几乎均能赚钱，风险小。因此全进全出往往有较佳效果。而在熊市时运用全进全出法，就应加倍小心，因为一旦买错就有遭受巨大损失的可能，在这种情况下应尽量减少操作，只有个股出现明显的较佳机会，才可试探投入。其余大部分时间均应专心留意市场机会，研究个股，伺机而动。

2. 一定要设好止损位。在运用全进全出法时，投资者的目的就想一次买中，但股市风险难测，一不小心，就有可能会出现浮亏。这时一方面会失去其他投资机会，另一方面自己心理压力大，要承受较长时间套牢煎熬。由于全部本钱已买股，只要股价下跌10%，资金损失就相当大。因此一旦买入后，股价表现不佳，就应有壮士断臂的决心，及时止损出局，这样做一方面可以减少自己的损失程度，二是可以让自己重新面对其他机会。因此设好止损，是运用全进全出的必要条件。

3. 运用此法时应减少操作。因为我们在股市投资的目的是赚钱，但是每次操作均要付出一定的交易成本，就是说无论我们赚钱与否，在进行运作之前，就已准备付出。而全进全出操作由于每次交易成本和绝对数都较大，频繁操作，只会加速自己的本金减少。因此全进全出操作法，应尽量减少操作次数，只是在机会来临，胜算率较大的情况下才进行。

4. 要在行情方向十分明确的情况下运用全进全出法。也就是说上升机会明显或下跌趋势已定的情况下进行，不要在行情仍是模棱两可的情况下进行。因为在这种情况下运用，就如同“赌大小”一般，赌对了就赚，赌错了就亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、基本面投资法

基本面投资法就是通过基本面分析进行投资的方法。基本面分析是指投资者根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理，对决定证券价值及价格的基本要素，如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，提出相应的建议的一种分析方法。

基本分析的内容主要包括以下三个方面。

1. 宏观经济分析

宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对股票价格的影响。经济指标分为3类：先行性指标，这类指标可以为将来的经济状况提供预示性的信息；同步性指标，这类指标的变化基本上与总体经济活动的转变同步；滞后性指标，这类指标的变化一般滞后于国民经济的变化。经济政策则主要包括：货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策和收入分配政策等。

2. 行业分析和区域分析

行业分析和区域分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的分析。前者主要分析行业所属的不同市场类型，所处的不同生命周期以及行业的业绩对于股票价格的影响；后者主要分析区域经济因素对股票价格的影响。一方面，行业的发展状况对该行业上市公司的影响是巨大的，从某种意义上说，投资某个上市公司，实际上就是以某个行业为投资对象；另一方面，上市公司在一定程度上又受到区域经济的影响，尤其在我国，各地区的经济发展极不平衡，从而造成了我国股票市场所特有的“板块效应”。

3. 公司分析

公司分析是基本分析的重点，无论什么样的分析报告，最终都要落实在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



某个公司证券价格的走势上。如果没有对发行证券的公司状况进行全面的分析，就不可能准确地预测其股票的价格走势。公司分析侧重对公司的竞争能力、盈利能力、经营管理能力、发展潜力、财务状况、经营业绩以及潜在风险等进行分析，借此评估和预测股票的投资价值、价格及其未来变化的趋势。

运用要点

投资者对股票进行基本面分析是投资过程中必不可少的一个环节。在了解了基本面分析的基本内容后，我们还应注意其理论基础是什么。基本分析的理论基础是：任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准，且这种“内在价值”可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得；市场价格和“内在价值”之间的差距最终会被市场纠正，因此市场价格低于（或高于）内在价值之日，便是买（卖）机会到来之时。

三、价值投资法

价值投资法主要是通过研究公司的基本面，对价值低估的股票投资，这种方法对几乎所有的投资人都适合。价值投资法于20世纪30年代被提出，常为世界上许多最伟大的市场专业人士采用，包括巴菲特、史劳斯、加百列、普莱斯、坦伯顿，甚至是以投机见长的索罗斯。他们以廉价买下公司的方法已经证实了“价值投资法”是有史以来最成功的选股工具。

价值投资法主要是分析公司的盈利、股息、账面值、现金流，以及公司其他的内外因素，以评估公司现时的股价是否值得购入。价值投资法着眼于发掘未被市场发现的具潜质股票，当市场认知该公司时，便能够通过股价大幅上升而获利，所着重的是股票长远回报，而非眼前股价一时三刻的变动。

著名的投资大师巴菲特旗下所掌管的波克希尔公司就是价值投资惊人回报的最好例子，该公司股票于1967年只是12美元一股，但于短短35年间，至2002年则已升值至每股70900美元，升幅达5907倍，由此可见，不少投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者都是以价值投资作为选股的基调。

那我们从哪里才能找到具有价值投资的股票呢？下面就是具有投资价值的股票的一些基本特征，可供投资者参考：

1. 股价需低于公司内在价值达三分之一。
2. 这些公司通常是股票市场市盈率最低的10%之内。
3. 股价应较无形资产的账面值高。
4. 债务对资本的比率应少于1。
5. 流动资产应较流动负债高两倍。
6. 盈利增长于最近的10年至少每年平均达7%。

运用要点

巴菲特构建投资组合的四大特点：

首先，相对的分散和绝对的集中。巴菲特一向反对过度分散投资，以他的公司的投资组合为例，整个投资组合涵盖了39只股票，表面看是很分散的，但是考虑到巴菲特公司的规模（1650亿美元），平均每一个投资标的价值40亿美元，则是绝对的集中。巴菲特认为：实际上买一个公司的股票就是要成为真正意义上的股东，否则你就不要动它。因此，对于十分理想的投资标的，巴菲特会不断加仓，往往会从小股东变为大股东到控股股东，直至进入董事会。

其次，长期持有。在巴菲特投资组合中比重前几位的股票，其持股时间都超过了10年。尤其是可口可乐、美国运通和富国银行的持股时间更是长达二三十年。

第三，没有高科技股。对于自己弄不懂的业务模式决不投资是巴菲特的一个原则。此外，他认为高科技公司的股价长期高估，高投入的特点也决定了高科技公司很难给股东带来长期的稳定回报。

第四，谨慎增持和减持。巴菲特管理着如此庞大的资产，却绝少买和卖。对任何一单增持或减持都十分谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、变动比率投资法

变动比率投资法又称“变动比例法”、“可变比例法”、“常值变比定式计划”。它是以固定比率投资法为基础，允许证券组合中的股票和债券的比例，随证券价格的波动而适时变更以获得最大利润的投资方法。

变动比率投资法并不要求股票和债券的比例始终维持在预先确定的固定比率上。假如某投资者投资于股票和债券的比例在开始时各占50%，当以后股票市值上升超过某种水准时，就出售股票减少股票的比例和增加债券的比例。或者反之。

变动比率投资法的基础是确定一条股票的预期价格趋势线，当价格在趋势线上时，就卖出股票；当价格在趋势线以下时，就买入股票。在买卖股票时，相应地买卖债券。

例如：当某只股票价格上涨30%时，就卖出50%的股票；上涨10%时，卖出10%的股票；下跌30%时，就买进50%的股票。

上述规则的百分比是随意选择的，投资者在现实决策时，应根据具体情况来确定其买卖的比例。

变动比率投资法的优点是，克服了固定比率法中不论在任何情况下一律按固定比例保留股票和债券的呆板作法，显得较为灵活和合理。但是这种方法较为麻烦，既要根据各种情况确定合适的趋势线，又需要对价格的变化进行持续的监视，以便随时调整投资的比例。

运用要点

可变比率投资法的基本思路是：随着市场上股价的变动，随时调整股票在投资金额中所占的比重。这是一种比较复杂的投资计划方法。采用此种投资法的投资者必须具备一定股票操作经验。

采用可变比率投资法，首先应确定以下事项：

1. 持有股票的最大和最小比率，每次买卖股票的点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 调整股票和债券比率时的股价和股价指数水平。

3. 在股票买卖的行动点上的股票与债券的比率。

五、成长型投资法

成长型投资法，顾名思义，就是对成长性好的股票进行投资的投资方法。我们都说买股票就是买公司的未来，买未来是买收入的增长。成长股就是能提供收入增长的股票，是预期利润会持续增长的股票。

在选择成长股时，应注意很多因素，总结起来主要有以下几方面：

1. 企业要有成长动因。这种动因包括产品、技术、管理及企业领导人等重大生产要素的更新以及企业特有的某种重大优势等。

2. 企业规模较小。小规模企业对企业成长动因的反映较强烈，资本、产量、市场等要素的上升空间大，因而成长条件较优越。

3. 行业具有成长性。有行业背景支持的成长股，可靠性程度较高。

成长性行业主要有：

①优先开发产业，即国家政策重点扶持的行业，包括产业发展链上的薄弱行业、经济发展中的领头行业和支柱行业等。

②朝阳行业，即在开发新产品、新市场的竞争中处于兴盛状态的行业，技术高新、知识密集是其特征，如微电子及计算机、激光、新材料、生物工程、邮电通信等。

4. 评价成长股的主要指标应为利润总额的增长率而不是每股收益的增长水平，因为后者会因为年终派送红股而被摊薄。

5. 成长股的市盈率可能很高，如创投概念股、高科技概念股等。这是投资人良好预期的结果。成长股的高价位有利于公司的市场筹资行为，从而反过来成为成长股成长的动力。

运用要点

投资于成长股，需要构建一个成长股的投资组合，需要将行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和个股两个层面结合起来。在行业配置上，一个成长股的组合，其个股并不一定要全部来自成长性高的行业。挑选成长性高的行业，主要是从宏观分析出发，根据国家的产业政策、国内外经济环境、行业生命周期等，来作出判断。

构建成长股组合都需要对上市公司的中长期发展趋势进行详细的分析，只有具备核心竞争力的企业才能实现持续增长，为投资者带来长期丰厚收益。

六、绩优投资法

投资于绩优股的投资方法叫做绩优投资法，此法受到偏好长期投资的稳健投资者的青睐。

绩优股就是业绩优良公司的股票，绩优股的标准，国内外有所不同。

在我国，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过10%的股票当属绩优股之列。在国外，绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。这些大公司经过长时间的努力，在行业内达到了较高的市场占有率，形成了经营规模优势，利润稳步增长，市场知名度很高。

其次，绩优股都具有较高的投资回报和投资价值。其公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势，对各种市场变化具有较强的承受和适应能力，绩优股的股价一般相对稳定且呈长期上升趋势。

运用要点

绩优股里面也分一线、二线，比如招商银行是一线绩优股，华夏银行就是二线绩优股。投资者在关注一线绩优股的同时，对二线绩优股也要重点关注。一般二线绩优股的市盈率低于一线绩优股，很多二线绩优股具有很大的投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、龙头投资法

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中，对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。如水泥板块的龙头股海螺水泥，化肥板块的龙头股盐湖钾肥。

作为一只龙头股，必须具备以下 5 个条件：

1. 龙头股必须从涨停板开始，涨停板是多方最猛烈的攻击信号，不能涨停的个股，不可能做龙头。

2. 龙头股一般为中低价股，只有中低价股才能得到股民追捧，因为高价股不具备炒作空间。

3. 龙头股流通市值要适中，适合大资金运作和散户追涨杀跌，大势值股票和小盘股都不容易充当龙头。

4. 龙头股必须同时满足日 KDJ、周 KDJ、月 KDJ 同时低位金叉。

5. 龙头股通常在大盘下跌末期，市场恐慌时，逆市涨停，提前见底，或者先于大盘启动，并且经受大盘一轮下跌考验。

运用要点

操作龙头股注意事项：

1. 弱市中的机会极难把握，涨停后一般进入整理的居多，若没有明显的把握宁可放弃。

2. 龙头股涨停后第 2 日并不一定继续上涨，甚至可能留下较长的上影线，这并不意味着行情已经结束。

3. 强势市场与弱市或平衡市中龙头股的表现差别较大，弱市或平衡市中，强势股的行情比较短暂，不可有过高预期。

4. 强势股若在 3 个涨停板后出现长上影线或反复振荡，说明已到行情尾声，这时要掌握好高抛的机会，并严格执行止损（盈）纪律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了对龙头股的概念熟悉外，我们还必须随时注意正在处于拉升期的个股与板块效应，注意市场成交量最大的一类板块的涨跌，板块的转换。在一个热点板块呈现明显的疲态之后，不应再放主要精力关注这板块，应立刻退出，耐心等待下一个热点板块出现。所以，要对市场正在炒作的热点板块股进行研判，这个热点能维持多久，潜在的朦胧题材是否被充分挖掘，介入这样的热门股常常也能收到较好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 牛市和熊市投资法

第一节 熊市自保方法4则

一、滤嘴投资法

滤嘴投资法，又称滤嘴法则，是投资人在股市涨到高位或跌到低位时卖出或买入部分股票，放弃一小部分利润，以确保预期利润的投资方法。

在股票市场上，人们一般都期望着能够以最低价进货和最高价出货，但何时是最低价和最高价却难以推断。滤嘴投资法不追求最低价买进和最高价卖出，而是在涨势中不卖最高点，只卖次高点，在跌势中不买最低点而只买次低点。

滤嘴投资法的具体做法是，投资者先拟定一段行情中愿意少赚的比率，这一放弃或少赚的比率通常称之为滤嘴。当股价上涨比例超过滤嘴后买进，股价下跌比例低于滤嘴后卖出，经过一段时间后，结算盈亏数值。例如某一投资者拟定的滤嘴比率为8%，那么不论股价怎么变化，只要回升的比率不到8%，均不作买进的考虑；一旦跌势遏止，反弹回升的比率达8%时，则立即断然买进。同理，当把滤嘴比率定为10%的操作方法，其“买点”的决定也可依此类推。至于“卖点”的决定，则是在股市涨势结束，股价回落到投资者确定的滤嘴比率时作出。如某一投资者所确定的滤嘴比率为10%，那么只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要股市涨势结束而下跌达到10%的程度，就应当立即卖出。以便在跌势中保住已赚取的利润和避免更大的损失。

运用要点

实践证明，在长期的涨势或跌势中，采用滤嘴投资法是一种比较稳妥的投资策略。但若股市涨势或跌势很短，或涨跌幅度过小时，采用滤嘴投资法，就会造成买卖过于频繁，证券交易的税费比重过大而使滤嘴投资法失败。

二、相对有利法

相对有利法是出售股票的技巧之一，是指投资者买入股票后等涨到目标价位后就卖出股票的投资方法。

相对有利法的理论基础是，股票交易是一种动态的活动过程。股票价格的高低是相对的，不存在绝对的高价与绝对的低价。此时是高价，彼时却可能是低价；此时是低价，而彼时则有可能是高价。所以，在股票投资过程中，务必要坚持自己的预期目标，即“相对有利”的标准。只要达到了既定的预期目标，就应该脱手变现。不然的话，如果贪心不足，往往连本金也要蚀掉。至于预期目标的大小，则要根据股市状况和投资者的个性特点，由投资者自行确定。

例如：某投资者以1万元现金购买了每股价格为10元的某种股票1000股，如果其确定的预期目标为10%，那么当股价涨至每股11元时就应全部脱手变现。如果其确定的预期目标为30%，则应待股价涨至每股13元时才能予以卖出。

很显然，相对有利法虽然是一种比较稳健的投资方法，可以防止因股价下跌而给投资者带来的损失，但也有两个不足之处：一是当股票脱手后，如果股价继续上涨，那么投资者就失去了获取更多收益的机会；二是当买进股票后，如果其股价变化比较平稳，那么就会长时间达不到预期的获利目标，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而使投资者的资金长期搁置在不能获取收益的股票上。

运用要点

1. 投资者在采用相对有利法时，一定要坚持自己相对有利的标准，不能贪心，很多投资者就是因为贪心而被高位套牢。

2. 采取相对有利法的投资策略时，除了事先确定好预期的获利目标外，还可确定相应的预期损失目标。只要股价变化一旦达到预期损失目标时，投资者也应将股票脱手变现，以防止损失的进一步扩大。

三、王子饭店损失法

王子饭店损失法是卖出股票的方法之一，是进行分散投资的情况下经常采用的一种方法。

王子饭店损失法是受国外一家名叫“王子饭店”的公司经营入账方式启发而来的。在国外有一家“王子饭店”，采用连锁方式进行经营。当某一地区分店的经营收益出现赤字，而另一地区分店尚有盈余时，就将两家分店的收支合并作为盈余而登记入账。此后，人们将这种入账方式称为“王子饭店”式。当然，其前提是其盈利的数量大于亏损的数量。

后来，人们觉得这种记账方式有它的好处，于是就在股票买卖中运用这种方式。人们借用这种处理方式，将在卖出已有收益的股票时把持有的正在受损的劣质股票一并卖出的方式称为“王子饭店”损失法。

运用要点

王子饭店损失法对于保守型投资者非常受用，因为此法的长处很明显，就是投资者在卖出被套的股票时，同时出售已有盈利的股票，这样，只要盈利额大于亏损额，从整体上看，投资者仍然是有盈利的，从而避免了投资者因可能出现的账面亏损产生不必要的心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理负担，使股票投资者顺利抽回占用在不良股票上的资金，使其投向有利可图的优质股票，以获取更大的投资收益。

四、分段获利法

分段获利法是指投资者在所购股票出现新的高价行情时，将所持股票的一部分卖掉以赚取股价差额，并将余下的股票保存下来，以待日后在股价出现新高点时再予卖出的证券投资方法。

分段获利法的优点是，既有机会赚取利润，又不至于冒过大的风险。例如：某种每股 50 元股票，其价格逐步上涨，当上升到每股 60 元时，开始回跌，假如跌到每股 55 元，这时可能继续下跌，也可能重新回升。由于原先上涨幅度较大，使得继续下跌可能性要大于重新回升的可能性。如果某投资者在下跌时将所有的资金 10000 元一次投入该股票，那么他很可能会因股票价格继续下跌而遭受较大的损失。他只有在股票价格重新回升，并超过每股 55 元时，才有获利的可能。如果他采用“分段买低法”逐步买入该种股票，就能通过出售股票来补偿，或部分补偿遭受的损失，以减少风险。当股票价格跌到每股 55 元时，他先买进第一批该种股票，待股价跌到每股 50 元时，买进第二批，再跌到每股 45 元时，买进第三批。这时，如果股票价格重新回升，当上升到每股 50 元时，投资者就可以用第三批股票来抵销买进第一批股票的损失。如股票价格继续下跌，那么也能减少投资者的损失。如股票价格重新回升到最初的每股 60 元时，那么股民就能获得巨大收益。

运用要点

1. 分段获利法与短期获利法相比，在其股价继续出现涨升时，会获取更大的价差；但若股价跌落，则其所赚利润就会明显减少。因此，分段获利法较适合保守稳健的股票投资者采用。

2. 分段买低法比较适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。如果股票的市场价格低于其内在价值，对于长线股民来说，可以一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次完成投资，不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能低于其内在价值，其回升的可能性很大，如不及时买进，很可能会失去获利的机会。

第二节 熊市获利4法

一、以熊博牛法

以熊博牛是指投资者反其道而行之，买跌不买涨的行为。买涨不买跌是投资者普遍的心理和行为，可是追涨买到股票时，往往会因股价已涨到尽头而被套牢。

以熊博牛的具体操作方法是：在股价下跌已有一段较长时间，熊气弥漫，股民情绪十分低落时，即可分阶段买进股票，譬如先买资金的1/3，如果股价继续下跌，则再买1/3，依此类推。然后静静等待新一轮牛市到来，在牛市到来时获利了结。这样做虽然有一段股票被套牢的过程，但由于买进股票时虽然不是最低价位，但确实已在低价区，所以即使一时套牢也无妨，只要有足够的耐心，一旦牛市来临，也会收益颇丰。

运用要点

我们还以2005年下半年的例子来看，在2005年下半年，股市一路下跌，市场上悲观气氛十分强烈，但是从现在看，我们会发现，如果能够在2005年熊市的情况，大量买进，到2007年为止，将获得巨大的收益。请看上证综合指数的K线图，如图5-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

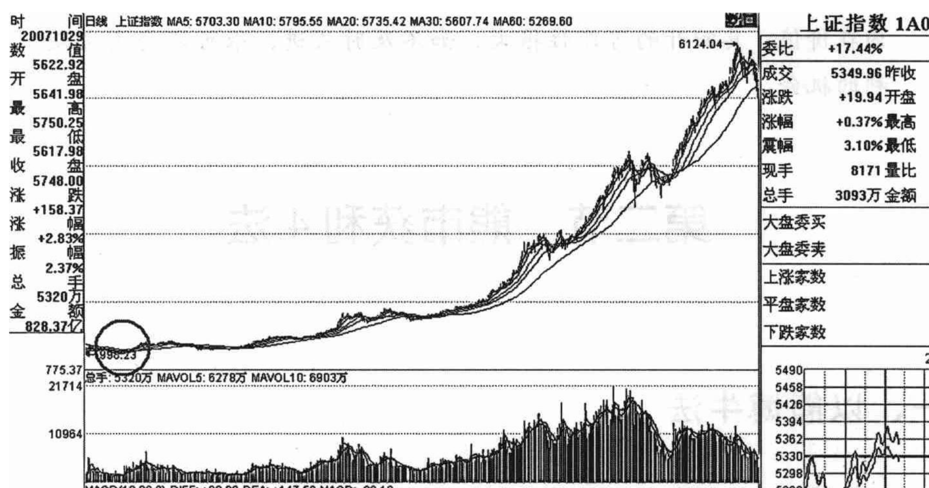


图 5－1 上证指数 K 线图

二、以静制动法

当股市处在换手、轮炒，行情走势表现为“东升西跳”、“此起彼落”时，股票投资者不妨采用以静制动的做法，这种静首先就包括心态的平静，不要轻易被盘中个股的动荡起伏所引诱而上当受骗；也不要轻易地追涨杀跌频繁操作，以至于一错再错，使得心情状态陷于相当糟糕的处境。当然，这种静也包括仓位方面的比例控制，只要仓位保持较轻的状态，那么就为心态的平静奠定了很好的基础。

以静制动法的主要观点有：

1. 不主张在股市处于换手和轮炒阶段时追涨买进，因为在股市行情东升西跳时追涨买进，很可能在买到上涨的股票后，其股价就要停顿或回跌，而已卖出的股票，则可能由于投机者的换手和轮做而疯狂地上涨。这样，追涨买进的投机者有可能疲于奔命而无利可图。

2. 采取以静制动的投资策略，买进涨幅较小，或者尚处于调整价位的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票，则具有获取较大收益的潜在可能性。因为在股市涨势中的换手轮做阶段，尚处于调整状态的股票，大致有两种类型，一是平日交易量小，股市主力尚未掌握到筹码的股票；另一种是价位长期偏低，人们还没有普遍认识其增长潜力的股票。一旦股市主力发现其股价偏低并予以大量购进，则其股价将会出现一个强劲的涨升。

采用以静制动法的优点是：暂停交易，也就减少出错概率及节约交易成本，有利于调整心态，重新恢复对市场的灵感。使用该法的缺点是：若判断失误，将失去离场良机。

例如：某投资者在 1995 年 10 月买入江苏春兰、中国石化等绩优股，但股指节节下滑，不久已跌至 600 点。他虽然不知底在何处，但 700 点未割肉，又何况 600 点呢？1994 年沪市从 325 点直冲 1000 点的情形仍历历在目。他坚信 600 点以下是绝对安全区，而 700 点以下也是“只输时间不输金钱”。经过几个月煎熬后，1996 年牛市到来，不仅解套，并有丰厚盈利。

运用要点

以静制动法是一种无为而治的方法，投资者在采用此法时应注意以下几点：

1. 该法适用于下列两种情况：

①预期股指下跌空间有限，或即使跌幅较大，但未来仍较容易拉回处于相对高位的点位。

②在连续失手、心态大乱的情况下，需要强制性地暂停交易。

2. 采取以静制动法的投资策略，要求投资者在股市的换手轮做阶段，善于发现那些股价平静且有发展潜力的股票。

3. 经常采用这种方法进行投资的人，一般不仅投资的技艺娴熟，而且修养也很深。因此，从事投资虽然旨在获利，但投资人的内在涵养也很重要，这即所谓的“场内功夫场外学”的道理。

4. 在采取以静制动法时，还要留心股市政策和市场的变化情况，这样才能作出正确的投资选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、被动投资法

被动投资法就是投资人按比例买入全部指数/成分股股票种类的投资方法。此法有如下两个操作基本点：

1. 将投资于股市的资金全部分散投资在股市指数成分股的各种股票上。

2. 投资于各种股票的资金比率与该种股票的市值总额在整个股市的总市值的比率大体相当。

例如，某投资者拟将1万元资金投资于股市，倘若股市指数为5个成分股，各个股票市价占整个股市的总市值分别为25%、30%、20%、15%和10%，则投资者购股的资金分配分别为2500元、3000元、2000元、1500元和1000元。这样，投资者持有股票市值的变化率与指数的变化率就基本趋同，或者说，股价指数增加或减少几个百分点，投资者所持有股票的市值也增加或减少几个百分点。

采用被动投资法的主要好处是，投资者不必花大量时间和精力去研究各上市公司的经营情况，也不必对个股每天的变化情况进行分析，而只需关注影响整个市场走势的各种因素即可。此外，由于股价指数的变化情况反映了投资者的收益情况，而股价指数代表了股市上各种股票变化的平均数，因此，采用这种投资方法还可有效地降低投资风险。

被动投资法特别适合利用业余时间买卖股票的投资者，以及那些对股票知识缺乏深入了解的人。因为这些投资者没有足够的时间、精力和智力选到最好的股票。

运用要点

1. 投资者在使用被动投资法时，也可作适当调整。比如，可以从投资组合中去掉个别业绩明显差的股种，而适当增加优质股的比重。国外习惯上将这种适当调整称作保留一个“被动股”，即对大部分股票按被动法买进，同时主动对少量股票的买卖进行适当的修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，这种修正不宜做得太多，不然的话，也就不称其为被动投资法了。

2. 如果投资者没有足够的资金购买所有的指数成分股股票，也可挑一些所谓的“指标股”，即是那些与指数相关系数最大的股种，这样，收益情况也就大致追随指数的变化，而不必花大量的时间对个股的 K 线图、成交量等进行研究了。

四、破位铡刀赢利法

破位铡刀是指股价在波段中部或者底部区域遇到相对性支撑后进行长时间横盘整理，突然某天形态上出现明显的破位，下跌幅度超过 9%，几乎接近跌停，并且速度之快使得卖盘欲卖不能，就如铡刀下去后所造成的后果无法挽回一样，在市场造成极度恐慌，稍有反弹后给投资人的错觉是后市将继续出现下跌，从而迫使更多在高位区域买进的筹码割肉出局，不仅达到了洗盘目的，还可以吸纳更多的便宜筹码，因为其势头之猛之快就如撑起的铡刀快速合上的情形一样，所以才得名破位铡刀线。

这种形态出现后的一段时间内，股价走势往往给人一种极度弱市的感觉，区间的震荡幅度都非常小，成交保持在低迷的状态，让场外的观望者只敢看而不敢为，似乎主流资金已经离场，整体形态成了无人关照的态势，实际上这才是真正的主流资金做盘思维。

运用要点

在实际的操作过程中，即使投资者能识别出破位铡刀形态，以及其后的吸筹过程，但是也不能去盲目的介入，还要对破位铡刀形态进一步的确认，也就是说当股价整体形态变成完美的上升趋势，突破站稳于前期下跌前的平台位置，或者说完全吞没了破位铡刀线，成交同步出现放大，这时候才可以真正确立形态的有效性，同时认可主流资金在破位铡刀区域的吸筹行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



既然主流资金的成本区域在破位铡刀范围内，那当股价突破站稳在该形态之上时，也正是很好的买入时机，一般介入后都会有不小的上涨幅度，这是跟该形态的属性特征有关，横盘很长时间后的突然凶猛破位打压，说明主力胸有成竹，已经掌握了大部分筹码，其后拉升上涨的幅度绝不小。

第三节　牛市获利法

一、顺势投资法

顺势投资法就是指当大势上涨时就买入股票，当大势向下时就卖出股票的投资方法。凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的机率也比较高；反之，如果逆势操作，即使财力雄厚，也可能会得不偿失。

采用顺势投资法必须确保两个前提：一是涨跌趋势必须明确；二是必须能够及早确认趋势。需要指出的是，这种股价涨跌的趋势是一种中长期趋势，而不属昙花一现的短期趋势。对于小额投资者来说，只有在股价走向的中长期趋势中，才能顺势买卖而获利。在短期趋势中，此种方法应谨慎用之，因为当股价被确认是短期涨势时，可能已到将跌边缘，此时若顺势买进，极可能抢到高价，使接力棒传到自已手中后再难递出来。另一方面，当股价被确认处于短期跌势时，可能已接近回升之时，若这时顺势卖，极可能卖个最低价，这将使投资者后悔莫及。

这两个前提需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确地判断，就多头市场而言，其征兆主要有：

1. 不利消息（甚至亏损之类的消息）出现时，股价下跌。
2. 有利消息见报时，股价大涨。
3. 除息除权股，很快做填权反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 行情上升，成交量趋于活跃。
5. 各种股票轮流跳动，形成向上比价的情形。
6. 投资者开始重视股利；开始计算本益比、本利比等。

运用要点

1. 顺势投资法适合于小额投资者采用，小额股票投资者，本身不可能操纵行情，大多跟随股票走势，采用顺势做法，这几乎已被公认为小额投资者买股票的“铁律”。

2. 顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，甚至于接到最后一棒，使投资者蒙受损失；又如，股价走势被断定属于跌势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。

二、联想涨跌法

联想涨跌法就是指某种行业的一只股票上涨了，就买入同行业未涨股票的投资方法。由于这种投资行为是对同类股票涨跌的联想所致，所以被称作联想涨跌法。

联想涨跌法的具体操作是：

1. 当出现新股上市且大势看好时，如果某种新股涨升，那么其他新股也可能将随之上涨。此时，应及时购进那些还未上升的其他股票。

2. 在相同行业的股票中，如甲种股涨升，乙种股也将随后上涨，因此，当甲种股呈现强势升势时，应跟进同类的尚未涨升的乙种股票，以待乙种股票在随后的涨升中获利。

3. 在同值股票中，当票面以下股票纷纷涨到面值以上时，应注意即时购进那些市价尚处在面值以下的股票，因为在此情况下，这类股票突破面值已为时不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

联想涨跌不能机械运用，在具体运用此种方法时，应结合公司的经营业绩等其他因素来作出相应调整与决策。

三、守株待兔法

这里指的守株待兔，是指在多头市场中守株待兔，并非仅守一棵树，而是广泛地守很多颗树。分散买进几种不同类型的股票，然后守“股”待“涨”。

具体的做法是，投资者可以将每天挂牌上市的股票各购进一手或几手。这样，任何一种股票上涨都有可能获得收益而不至于全亏（当然，由于系统性风险而引起的整个股市下跌是一种例外情况）。

用这种方法操作的人应该首先订立一个原则，如涨跌幅度超过二成则可售出或买进。甲股票涨了二成卖掉它；轮到乙股票涨了二成也卖掉它；丙股票跌了二成买进，丁股票跌了二成也补进。这样做就不必为股票的选择而大动脑筋，省去许多麻烦，也降低了投资对象选择中的风险，收益可观。

运用要点

一般来说，只有在选择投资对象没有绝对把握的时候才采用守株待兔法，采用这种方法还需注意以下几点：

1. 不要涉足过分冷门的股票，因为过分冷门的股票可能使部分资金冻结。

2. 一旦决心采用这种方法，就不要为各种股市流言所左右，千万不要跟随庄家进进出出，以免最后大涨的股票变成漏网之鱼。

3. 必须关心经济景气动向，对于各种宏观的风险因素也要密切注视，以便及早预测整个股市的涨跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、"三高"投资法

三高，即涨幅要高，主力资金介入程度要高，板块呼应度要高。当牛市行情时，股市中的三高股票的阵营很大。

1. 涨幅要高。大家都希望能找到起步于超跌反弹，既而发动强势上攻的股票，但那毕竟是少数，绝大部分股票都经历了由缓涨到加速的过程。涨幅高包括三层意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动 50% 以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下徘徊，有无功而返的可能；三是创新高，股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

2. 主力资金介入程度要高。主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法精准研究公司的基本面，但可以通过 K 线研究主流资金的进驻程度。我们要放弃主力浅尝则止的股票，观望主力实力弱小的股票，对于主力实力非凡、大举入驻的，我们当然要重仓参与。主力资金介入程度高与庄股是有区别的，如果主力已经将股票做成了庄股，说明风险已经大于收益，投资者应予以回避。

3. 板块呼应度要高。价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当然热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

运用要点

1. 在"三高"股中，也存在不少被炒作的股票，投资者应引起注意，如老庄股、题材股横行，即使是一些浴火重生的公司，如 2007 年的中国船舶也有过分炒作之嫌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. “时有春夏秋冬，月有阴晴圆缺”。不管是从长期还是短期来看，股市基于经济基本面的上下波动都是正常的，而脱离经济基本面的长期低迷和长期虚高都是不正常的。如此的“三高”股票在股市继续存在，其风险不言而喻。因此，对此类股票要果断地套现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 解套与止损方法

第一节 解套4法

一、“围魏救赵”解套法

公元前354年，魏国军队围攻赵国都城邯郸，齐国应赵国的求救，派田忌为将，孙膑为军师，率兵8万救赵。攻击方向选在哪里？起初，田忌准备直趋邯郸。孙膑却认为，派兵解围，要避实就虚，击中要害。他向田忌建议说，现在魏国精锐部队都集中在赵国，内部空虚，我们如带兵向魏国的都城大梁猛插进去，占据它的交通要道，袭击它空虚的地方，它必然放下赵国回师自救。田忌采纳了孙膑的策略，引兵直奔魏都大梁。魏军闻讯急忙回救，齐军乘其疲惫，在预先选好的作战地区桂陵，迎敌于归途，魏军大败，赵国之围遂解。这就是著名的“围魏救赵”。

投资者在实际的解套操作中，常常存在着一种投资误区：就是用空仓的资金去摊平被套的股票，降低套牢成本，等待大势好转时，再乘机保本卖出，这种方法虽然也算是一种解套方式，但其中却存有弊端。如果投资者被套的股票基本面情况较差，或不属于当前行情的热点，那么，即使大势好转，这类股票的涨幅也相当滞后。相对于自己后期投入的资金而言，就是一种资金上的浪费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果假设投资者手中被套的股票就是赵国，而空仓的资金就是齐国的话，对投资者来说，最佳的选择并不是出兵赵国（即摊平原来被套的股票），而是选择更加有涨升潜力的个股买入（即相当于出兵魏国）。

投资者的解套操作是为了最大限度地获取利润，以此降低被套成本。所以，投资者的空仓资金就应该用于更有涨升潜力的热点行情中，而不能限制自己一定要摊平以前的被套个股。那种将空仓资金义无反顾地投入到原来被套的股票中的投资方式，等于是放弃了选股的机会，是一种非常僵化的投资方式，资金在得不到有效利用的同时，也增加了投资者解套的难度。

运用要点

投资者实施解套操作时，要开拓视野，放弃不合理的惯性思维。在经历了漫长的熊市调整以后，不要将宝贵的空仓资金用于摊平失去活力的被套股票，而是要将资金用在刀刃上，选择行情中的热门板块或龙头类个股。投资者只要在这类个股的炒作中获取了丰厚利润，就等于是降低了被套股票的损失，也就等于是在为被套的股票解套。

“围魏救赵”解套法的缺点是换股失误会赔了夫人又折兵，增加新的风险。

其操作原则是：

1. 换低不换高。

2. 换优不换劣，即换入基本面良好的股票。

3. 换强不换弱，即换入有资金关照、走势相对强的股票。换股不等于卖出后要立即买入，应在走强时再行介入，以避免再次套牢。

二、被动解套法

被动解套就是把被套的股票放在一边，死扛着不去管它，等着大盘走好，把股票价格带上来解套。这种方法是只有在全线被套，而且投资者没有技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析水平，没办法时的消极办法。结果可能有二种：一是遇到大行情有解套的机会；二是如果行情不好，则会输得很惨。

被动性解套策略有：

1. 摊平。当买入的价位不高，或对将来的大盘坚定看好时，可以选用摊平的技巧。普通投资者的资金通常只能经得起一两次摊平，因此，摊平的时机一定要选择好。

2. 坐等。当已经满仓被深度套牢，既不能割，也无力补仓时，就只有采用这种消极等待的方法。只要是自己的钱，不是借的、贷的，还怕不能等吗？

3. 最后的解套策略也是最好的解套策略，那就是你对自己的心态把握。套牢后，首先不能慌，要冷静地思考有没有做错，错在哪里，采用何种方式应变。千万不要情绪化地破罐破摔，或盲目补仓，或轻易割肉地乱做一气。套牢并不可怕。

运用要点

投资者在采用被动解套法时，必须符合以下条件：

1. 手中的股票一定是基本面优秀的好票，它的下跌是主力刻意打压的结果，或是大盘大幅下滑被错杀而至。

2. 整体投资环境良好，股市仍是多头市场。

三、主动解套法

高抛低吸地操作，会有较好的收益，即主动性解套。主动解套的方法，是一种积极的方法。

主动解套法主要有以下几种：

1. 向下差价法。股票被套后，等反弹到一定的高度，估计见短线高点了，先卖出，待其下跌一段后再买回。通过这样不断地高卖低买来降低股票的成本，最后等总资金补回了亏损，完成解套，并有赢利，再全部卖出。

2. 向上差价法。股票被套后，先在低点买入股票，等反弹到一定的高度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估计见短线高点了（不一定能够到第一次买入被套的价格），再卖出。通过这样来回操作几次，降低股票的成本，弥补亏损，完成解套。

3. 降低均价法（前提是还有大量现金）。股票被套后，每跌一段，就加倍地买入同一只股票，降低平均的价格，这样等股票一旦反弹或上涨，就解套出局。这种方法也有人称它为金字塔法。

4. 单日 T+0 法。因为股票的价格每天都有波动，我们就抓住这些波动来做文章。比如，如果昨天有 100 股被套，今天可以先买 100 股，然后等股价上涨了，再卖 100 股；也可以先卖 100 股，然后等股价下了，再买 100 股；等今天收盘，持股虽然还是 100 股，但已经买卖过一个来回了。一进一出，到收盘数量是和昨天相同的，但是现金增加了。这样就可以降低成本，直到解套。这个方法与向下差价法、向上差价法的区别在于它是当日就来回地做，而向下差价法、向上差价法不一定是当日就来回做，可以过几天做一个来回。

5. 换股法。就是当觉得自己的股票实在没有什么机会了，就选一只与自己的股票价格差不多的，有机会上涨的股票来换，也就是等价（或基本等价）换入有上涨希望的股票，让后面买入股票上涨后的利润来抵消前面买入的股票因下跌而产生的亏损。

6. 半仓滚动操作法。方法同向下差价法、向上差价法、单日 T+0 法相同。但不是全仓进出，而是半仓进出，这样，一旦判断是错误的，手中还有半仓股票半仓现金，处理起来比较灵活，进退方便。

总之，主动解套的方法多种多样，但它的关键就是要千方百计地降低成本补回损失，直至赚钱。

运用要点

在市场走熊，投资者被惨重套牢的情况下，建议使用主动解套法。运用主动解套也有以下几个前提条件：

1. 市场条件。指市场处于持续性的单边下跌或处于中级调整周期之中。

2. 技术条件。市场或个股在经过平台弱势整理之后，再度向下破位的第一时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 特殊条件。市场或个股转熊趋势已然确立，但又在某一日突然出现幅度较大的反弹（超过5%）。

四、资金复位解套法

“资金复位解套法”是操盘线理论中一个重要的理念，该方法主张采取主动解套的方法，根据操盘线的提示进行波段操作，不断降低成本和扩大持股数量，如此下跌赚股票、上涨赚钞票，从而达到快速解套乃至盈利的目的。

例如投入1万元买了某股票被套牢后，市值剩下5000元，在股价无法回到原先买入价的情况下，投资者可以通过来回操作做差价的方法，使资金总值再回到1万元。因为在股市中，股价是散户们无法控制的，惟一能控制的只有自己手里的股票和资金，投资者可以围绕一个股性很活的股票，来回操作博取差价。

资金复位解套法的解套步骤可分为两种情况：

1. 买入被深度套牢个股，目前操盘线为红色的股票。

如果出现这种情况，说明该股中长期处于下跌状态，而短线出现反弹，我们应该持股不动等待卖出信号，一旦出现卖出信号则要将该股全部清仓，然后空仓等待下一次的买入信号，如果出现买入信号就再次介入该股，如此反复操作，跟上操盘线的节奏。

2. 个股深度套牢，目前操盘线为绿色的情况。

如果出现这种情况，说明该股从中长期和短期来看，都处于下跌的状态，我们应该选择下一次买入信号出现之后，再次出现卖出信号时将该股全部清仓，然后空仓等待下一次的买入信号，如果出现买入信号就再次介入该股，如此反复操作，跟上操盘线的节奏。

运用要点

需要注意的是，资金复位解套法强调在不追加任何资金的情况下按操盘线BS点进行操作，从根本上区别于盲目补仓加重亏损的手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法，也跟泛义的波段操作略有区别。它适合长期套牢的投资者，让资金保持稳定持续的回升。

第二节　减少损失 11 法

一、预设价位操作法

止损是投资者在交易过程中自然产生的，并非刻意而为，是投资者保护自己的一种本能反应，市场的不确定性也造就了止损存在的必要性和重要性。然而，在我们的实际操作中，存在不少投资者设置了止损点却没有去执行，而导致损失近一步扩大。其产生的原因有三：其一，侥幸的心理作祟。某些投资者尽管也知道趋势上已经破位，但由于过于犹豫，总是想再看一看、等一等，导致自己错过止损的大好时机；其二，价格频繁的波动会让投资者犹豫不决，经常性错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心；其三，执行止损是一件痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，是对人性弱点的挑战和考验。

设置止损位是防止大幅度下跌导致的过度亏损，因此设置止损的核心是理解为何会下跌以及会如何下跌，所以如何设置止损位不是简单的画一个杠杠，而是为何要买一只股票，为什么要卖一只股票？止损的核心就是在何种情况出现后它不会再上涨，那就是合适的止损位。

股价每日的波动很大，但通常不应该越过投资者的止损位，一旦越过，很显然，有些投资者不了解的情况正在发生，此时此刻要确定的是，这是一次意外的下探，还是确定的跌破，判断的核心就是看是否能够顺利地回到你的止损位之上，如果抛压继续，而买单减弱，新的趋势逐渐呈现，那就是投资者逃跑的机会，无论什么价格，都应赶紧抛出。

止损是一种“亏小赢大”的投资策略，是在决策错误时及时减小损失的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方法，止损的前提是要求投资者具有果决的判断力和执行力。

运用要点

就中国的股市而言，设置止损价位的方式有：

1. **走势判断**

这是最为常用的一种止损方式，但这种方式并非人人适用，它只适用于对股票走势分析能力强、操作果断的人。因为很多投资者往往会对大势的下跌存在侥幸心理，而这些人往往成为最终的牺牲者。

这种操作方法是建立在对行情走势有足够清晰了解的基础上进行的，如在上升第5浪的末期，不需要犹豫，马上平仓离场。万一没有及时平仓，而行情已经向下突破形态，但却没有立即大幅下跌，而是稍稍回抽，这是止损的最后机会。

操作戒条：相信自己的判断，立即动手平仓离场，不能犹豫不决！

2. **机械式**

这种止损方法更适用于大多数投资者，因为它是预先设置的，所以一般人都可以进行操作。

操作戒条：严格按照止损价位止损，不能随意更改。

二、固定金额投资计划法

固定金额投资计划法，又称定额法和常数投资计划法。是证券投资的方法之一。固定金额投资计划法是投资者把一定的资金分别投向股票和债券，其中将投资于股票的金额固定在一个水平上，当股价上升使所购买的股票的价格总额超过固定金额一定比例时，就出售其增值部分，用于增加债券投资；反之，当股价下跌使所购买的股票价格总额低于其固定金额时，就动用现金或出售部分债券来增加股票的购买，使投资于股票的价值总额始终保持在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个固定的水平。

例如，某投资者将10万元资金投资于有价证券，其中6万元资金投资于进攻型资产——股票，4万元资金投资于防御型资产——债券，并且将投资于股票的资金总额按变动着的市价予以固定。当所购股票的市值增至7万元时，则出售超过固定金额的1万元，使股票的市价总额仍保留在6万元的固定水平上。当所购股票的市价降至5万元，则出售部分债券，购进相当于1万元的股票，使之保持6万元的股价市值水平。

固定金额投资计划法的优点是容易操作，不必过多顾及投资的时机问题，对于初涉股市的新手来说，不失为可供选择的投资策略。而且，由于这种投资方法奉行了“低进高出”的投资原则，在一般情况下能够确保盈利。

运用要点

固定金额投资计划法在两种情况不适宜采用，一是涨势不衰的多头市场；二是跌风难遏的空头市场。

这是因为，如果所购股票时的行情是持续上升的，投资者不断卖出股票后就容易丧失更多的获利机会。同样，如果股票持续下跌，由于投资者要不断出售债券来补进股票，以维持事先确定的股票价格总额，从而会失去股价继续下跌后以更低的价格购进股票的机会。

三、固定比率投资法

固定比率投资法，又称定率法和不变比例计划法。是应对股票投资风险的一种投资组合技巧。例如，某投资者将10000元资金以50%对50%的固定比率分别购买股票和债券。当股票价格上涨，使他购买的股票从5000元上升到8000元时，那么在投资组合中，其风险性部分的股票金额就大于保护性部分的债券金额，打破了原先确定的各占50%平衡关系，这样投资者就要将股票增值的3000元，按各自的50%的比例再进行分配，即卖出1500元股票，并将其转化为债券，使其继续维持各占50%的比例关系。反之，当投资者购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买的股票从5000元下跌到4000元时，就要卖出债券500元以购买股票，使债券价格总额与股票价格总额仍然恢复到50%对50%的比例。

固定比率投资法基本上是固定金额投资法的变形。它与固定金额投资法的区别是：固定金额投资法是要维护固定的金额，并不注意股票总额和债券总额在总投资中的比率，而固定比率投资法则只考虑在一定的总投资额中维持债券金额与股票金额的固定比率。至于两者的比率确定则取决于投资者对前景的预期。如果投资者喜欢冒险，富于进取，则他投资于股票的份额就可能要大一些；如果投资者比较稳健，则他投资于债券的份额就可能很大，相应地投资于股票的份额就较小。

固定比率投资法的优点与固定金额投资法相类似，具有操作简单，易于掌握的特点。采用固定比率投资法，即使股票损失惨重，但因债券的收益相对稳定，因此不致于把血本赔光。但由于固定比率一经确定就不宜轻易改变，因此，它是一种比较保守的投资策略，会丧失一些较好的投资机遇。

运用要点

固定比率投资法的操作主要是将投资资金分为两个部分：

1. 一部分是保护性的，主要由价格波动不大、收益较为稳定的债券构成。

2. 另一部分是风险性的，主要由价格波动频繁、收益幅度相差较大的普通股票构成。这部分的比例一经确定，便不能轻易变化，并要根据股市价格的波动来不断维持这一比例。

四、均价成本投资法

均价成本投资法，又称金额平均法、平均资金投资计划法和固定投入法。它是在一定时期内，固定一定量的资金分期平均购买某种股票的投资方法。

均价成本投资法的具体操作是：选定某种具有长期投资价值且价格波动较大的股票，在一定的期间内，不论股价是上涨还是下跌，都坚持定期以相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同的资金购入该种股票。

造成每股平均购价低于平均市价的原因在于，每一时期的投资总额为一定，而当股票的市价较低时，所购买的股票数量就较多，其结果必然是在总的股数中，低价所购的股票所占的比例较大，而高价所购的比例较少，所以，其平均购价就会低于平均市价。

均价成本投资法的优点在于：方法简便，投资者只定期定额投资，不必考虑投资的时间确定问题。既可规避在高价时买进过多股票的风险，又可在股票跌价时，有机会购进更多的股票。少量资金便可进行连续投入，并可享受股票长期增值的乐趣。

均价成本投资法适用于那些有定期定额资金来源的投资者。

运用要点

采用这种方法应注意三点：

1. 要选择经营稳定、利润稳定上升的公司的优良股票。

2. 要有一个较长的投资期间。如果期间较短，则效果将不很明显。

3. 要寻找价格波动幅度较大，且股价呈上升趋势的股票，如股价一直处于跌势，则会发生投资亏损。

五、保本投资法

“先求保本，后讲赚钱”是股市中的一句格言。在行情变化难以捉摸时，投资人即可用保本投资法来避免自己的本金遭受损失。保本投资法是一种避免血本耗尽的操作方法。保本投资的“本”和一般生意场上“本”的概念不一样，并不代表投资人用于购买股票的总金额，而是指不容许亏蚀殆尽的数额。因为用于购买股票的总金额，人人各不相同，即使购买同等数量的同一种股票，不同的投资者所用的资金也大不一样。通过融资买进的投资者所使用的金额，一般只有投资者所用金额的一半；以垫款买进的投资者所用的金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



额，更是远低于一般投资者所用的金额。所以，“本”并不是指买进股票的总金额。“不容许亏蚀殆尽的数额”则是指投资者心中主观认为在最坏的情况下不愿被损失的那一部分，即所谓损失点的基本金额。

保本投资法的基本假设是，任何人的现金都是有限度的。因为它的关键不在于买进而在于卖出的决策。为了作出明智的卖出决策，保本投资者必须首先定出自己心目中的“本”，其次，必须确定获利卖出点。最后，必须确定停止损失点。比如若某股票投资者心目中的“本”定为投资总额的1/2。那么他的获利点即为所持股票市价总值达到最初投资额的150%时，此时该股票投资者可以卖出持股的1/3，先保其本。然后，再定所剩下的“本”，比如改订为20%，它表示剩下的持股再涨20%时，再予卖掉1/6，即将这一部分的“本”也保下来了。以此类推，再订出还剩的持有股票的本。上述获利卖出点的确定是针对行情上涨时所采用的保本投资法策略。至于行情下跌时，则要确定停止损失点。停止损失点是指当行情下跌到达股票投资者的心目中的“本”时，即予卖出，以保住其最起码的“本”的那一点。如假定某股票投资者确定的“本”是其购买股票金额的80%，那么行情下跌20%时，就是股票投资者采取“停止损失”措施的时候了，即及时退身以免蒙受过多亏损。这就是保本投资法的关键在于卖出决策的道理所在。

这种方法比较适用于经济景气明朗时，股价走势与实质因素显著脱节时，以及行情变化怪异难以估量时。操此法进行投资的人，切忌贪得无厌。

运用要点

保本投资的关键问题是在制定卖出决策时的理智判断。

1. 要定出投资者心目中的“本”。

2. 要确定获利卖出点或停止损失点。确定获利卖出点是针对行情上涨时所采取的保本投资策略，获利卖出点是指股票投资者在获得一定数额的投资利润时，决定卖出其所欲保的“本”的那一部分。例如，当投资者1万元买入1000股某股票后遇其上涨，投资者要保之本是这1万元的8成，当该股升至12元时，投资者卖出100股获取利润，所余900股，其市价总值实质仍约为1万元，与当初的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入资金总额相同（但投资者账户中已有1200元的现金利润）。此后若该股再升10%，即股价推到13.2元时，又卖出100股，使持股账面值仍保持1万元左右，余此类推．这样持股的数量不断递减，其市价总值却一直在一万元附近，账户的现金利润却在不断增长，这便是行情上涨时应取的保本投资法。停止损失点是当行情下跌到投资人心中的“本”时，立即卖出，以保住其最起码的“本”的那一个点。简单地说，就是投资人在行情下跌到一定程度时，全部卖出所持股票，以避免蒙受过分亏损的做法。以上述1万元买入1000股某股为例，仍设定保之“本”为8成，那么可采取两种方法：股价一跌过10%即跌穿9元时，卖出一半，约收回现金4400元，如再跌10%，全部卖出，再收回近4000元现金；另一种方法是跌去10%不管它，再观察一段时间，一旦发现跌去20%，则全部清仓，收回现金约8000元，以待出现新机会后再战．

总而言之，投资者在买入某种股票时就应定一个可损失的“度”，即设定一个比例。跌出度的范围，就坚决地卖出，力争保“本”。

六、加码买进摊平法

加码买进摊平法，是股票中避免亏损的一种操作技巧，是投资者所购股票被高档套牢后，随着跌势在下档加码买进的证券投资方法，其目的是加码买进同种股票后，降低单位平均购股成本，使投资者在股价反弹中获利。采用加码买进摊平法的条件是：整个经济发展前景乐观，所投资股票的实质条件没有发生变化。

采用此种方法的优点是简单易行，缺点是若判断失误，极易造成全线套牢。

加码买进摊平法主要有两种方式：

第一种方式是待其股价跌到一定程度，再照原来所持股数加码买进，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达到摊低成本的目的。采用此种加码摊平方式，如若股价一旦回升一半，则可保本，如若回升一半以上，即可获利。如投资者以每股 10 元的价格买进某种股票 1000 股以后，股价出现急速跌落，当跌至每股 6 元时，再买进 1000 股，这样当该股回升至每股 8 元时，即可回本，超过 8 元则可获利。

第二方式是倍数加码摊平法，它是在股价跌落后，加倍或加数倍买进原先已持有的股票，以达到均低成本的目的。如原来投资者每股 10 元的价格买进 1000 股，当其价格跌至 6 元时，再买进 2000 股（即为原来股票的 2 倍），则其平均成本就降为每股 7.34 元，将来股价回升超过 7.34 元以后，即可获利。由此可见，采用加码买进摊平法时，如果在下档摊平中加码买进越多，可使上档套牢成本降得愈低。

运用要点

运用这种方法进行操作时，需要注意的是：

1. 确定好加码摊平的价格。一般来讲，其价位愈近谷底，对投资者愈为有利。较低的摊平价位一方面可使投资成本下降，另一方面则可减轻加码部分的投资风险。

2. 一定要分析大势走向，因为摊平采用的是愈低愈买，但如遇到空头市场跌幅过深，则资金有可能长期套牢，这将会给投资者带来沉重的心理负担，因此，必须密切注意股市动向。

七、进三退一致胜法

进三退一致胜法是买卖股票的一种定点了结法。进三退一致胜法操作简便，使投资者在获利后能及时了结，保住已获取的利润；也能在行情反转向下时，使投资者避免陷入跌幅很深的空头市场而血本无归。

定点了结是投资者在买进股票时，设立一个获利标准点和停止损失点。当股价上涨到获利标准点时，就应立即卖出，落袋为安。而当股价下跌到停止损失点时，则应毫不犹豫地予以卖出，以减少因可能的继续下跌而遭到更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的损失。对于有丰富投资经验和股票知识的投资者来讲，通常是通过股价的技术分析，来确定其停止损失点和获利了结点，但由于在众多的投资者中尚有不少人不懂或不习惯于通过技术分析来确定获利了结点和停止损失点，因此，股市行家根据技术分析的基本原理，提出了进三退一的致胜法。

运用要点

进三退一致胜法适合短线投资者进行操作，具体要注意的是：

1. 投资者在买进股票后，只要其股价上涨三成就获利了结，只要下跌一成便认亏卖出。

2. 该种方法的缺陷是，如果在获利了结后，行情继续上涨，会使投资者减少收益；如果在停止损失点卖出后，而行情反转向上，则可能使投资者因低价卖出而遭受一定损失。

八、最小后悔法

最小后悔法是股票投资者力图使后悔降到最低限度的证券投资方法。由于股票的购买结果往往与预测存在很大差异，这样就会出现实际收益大大低于目标收益的状况，从而使投资者产生后悔。最小后悔法的目的就是要使投资者将这种后悔降低到最低程度。

我们以最自然状态下的购买方案为例，可总结出如下表所示的结果：

自然状态购买方案	后悔值（元）			最大后悔值
	好	中	差	
大批购买	0	0	60	60
中批购买	40	40	10	40
小批购买	70	60	70	70

由上表可知，最大后悔值中的最小后悔值为40，故而选取后悔值40所对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应的中批购买方案。这样，不管公司的经营状况如何，只要选择中批购买方案，都可将未来的后悔值降低至最低。

最小后悔值适合于那些“老爱吃后悔药”的股票投资者使用。

运用要点

最小后悔法的操作程序是：

1. 列出投资者在各种状态下的购买方案，并在每一购买方案中选出各自自然状态下的最大收益值。

2. 求出各种自然状态下各种方案的后悔值，其后悔值的公式是：某方案后悔值等于某自然状态下的最大收益值减去该方案的收益值，然后，将此方案的后悔值填入该方案栏中。

3. 由此找出各方案在不同自然状态下的最大后悔值。

4. 在各方案的最大后悔值中找出最小的后悔值，最小后悔值所对应的方案即为最优方案。

九、限价委托策略

限价委托是指投资者在提出委托买卖订单时，限定其买卖价格的委托形态。经纪商在接到客户这种委托后，只可按客户提出的限价或低于限价买进证券，按限价或高于限价卖出证券。如果市场上的证券价格符合客户的限价要求，委托就可以立即成交。如果其价格不符合要求，经纪商则要耐心等待。例如，某客户要求以每股不超过20元的价格购进某种股票，当股票价格为21元时，经纪商就不能执行其指令，只有当股价降到20元以下时，客户的限价指令才能被执行。客户发出的限价指令通常都有时间限制，超过其限定时间，指令将自动作废。

采用限价委托策略，投资者有可能以低于市价的价格买进证券或高于市价的价格卖出证券，从而获得较大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

实际运用中，需要注意的问题是：

1. 限价委托的缺陷。当限价与市价出现偏离时，容易出现无法成交的结果。即使限价和市价持平，但若同时有市价委托出现，则市价委托就会优先成交，从而容易降低成交率。

2. 采用限价委托策略，最要紧的是合理确定好限定价格。例如，在买进证券时，如果限价过高，就起不到限价的作用，如果限价过低，则难以成交而坐失购入良机。一般来讲，委托的价格是以现行市价为基础，并根据市场短期走势来灵活掌握。

十、停止损失委托策略

停止损失策略，又称停止委托策略或阻止性指令策略。它是指投资者委托经纪人在股票涨跌至其给定的上下限价格水平时，将其买卖自动转为市价委托的策略。

停止损失买进委托是指投资者经纪人在股份上涨至某一水平或以上时，就买进股票。这种委托规定的买价必然高于当时的市价。

例如，某投资者预测股价将会大幅下跌，他以每股 30 元的价格卖出了某种股票 100 股，并期望在以后能以较低的价格予以补回。如果该股票在不久后下跌到每股 20 元，这时如果投资者既期望股价继续下跌，以获得更多的利润，又担心股价会反转向上，无法在较低的价位上予以补进，于是可以向经纪人下达停止损失委托，要求经纪人在该种股票价格上涨到一定程度时，就立即予以买进。假设这一指定价格为 22 元，那么，当股价上涨到 22 元时就将成交。如果继续下跌，他就可在更低的价位上予以补进，从而获得更多的投资收益。

与停止损失买进委托相对的是停止损失卖出委托。停止损失卖出委托指的是投资者委托经纪人，在某种股票的价格下跌到某一水平或以下时，就为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其卖掉股票。这种委托规定的卖出必然低于当前的市价。

例如，某投资者以每股40元的价格买进某种股票1000股，不久股价涨至50元，投资者为保障其大部分获得利益，委托往来经纪人在股价跌至48元时予以卖出。如果股价跌至每股48元以下，投资者仍每股获利8元，若股价不是下跌，而是继续上升，则投资者获利也将继续上升，并不受停止损失卖出委托的影响。

由此可见，停止损失委托的最大优点在于，能保障投资者的既得利益和有效地防止可能出现的损失。然而，停止损失委托是一种比较保守的委托策略，它比较适合于那些为避免风险而不计较利润多寡的投资者。

运用要点

停止损失委托实际运用中，需要规避它可能出现的问题：

1. 如果投资者的指令价格与市场的已成交价格过于接近，则市场稍有变化，停止损失委托即可生效，但生效后，若市价又恢复到原来状态时，则加大了投资者重新进入市场的成本。

2. 停止损失委托的指令价格可能与市场的最后成交价格有相当距离。例如，当市价暴跌时，经纪人很可能无能力为其客户按指定价格成交，这样，实际的成交价格就会大大低于其指定价格。

十一、技术止损

技术止损法是一种较为复杂的止损方法。它是将止损点设置与技术分析相结合，剔除市场随机波动的因素，在关键的技术位设定止损单，从而避免亏损的进一步扩大。此方法要求投资者有较强的自制力和技术分析能力。

一般来讲，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大盈。通过对股价运行形态的分析，一旦发现股价出现破位时，则坚决止损。实战中投资者在止损之后还要注意，在股价下降趋势确立后要捂紧钱袋，在下降趋势中出头来抢反弹，如同刀口舔血、火中取栗，特别是无量小幅阴阳交错的下跌，往往使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者产生止跌的错觉，从而遭受更大的损失。

技术止损主要有以下几种。

1. 趋势切线止损法

包括股价有效跌破趋势线的切线；股价有效击破江恩角度线 1×1 或 2×1 线；股价有效跌破上升通道的下轨等。

2. 形态止损法

包括股价击破头肩顶、圆弧顶、M 头等头部形态的颈线位；股价出现向下跳空突破缺口等。

3. K 线止损法

①一根 K 线止损法。股市的法则是，赢家不到 10%，而这 10% 的赢家的秘诀是什么呢？其实很简单，就是知道错了要跑，而且跑得比任何人还要快。快到只要损失一根 K 线就立刻止损。也就是说，止损点就是进场 K 线的低点，这根 K 线可能是盘中的 5 分钟线或是 30 分钟线，最长的就是日线的 K 线点。这是超短线常用的方法。

也就是说当投资者买进股票之后，只有股价立刻脱离成本价上扬才能继续持股，如果稍有回档就应该下止损单。如果买进后跌破这根 K 线，那表示投资者的进场点存在问题，应该快速离开再等待下一次进场的机会。刚开始执行这种操作时，投资者一定会一直下单止损，不过在不断的下单中会突破一些观念，并领悟到一些诀窍。慢慢地在选择进场点上变得谨慎。除非有八九成的把握不会再轻易出手，练习到这样的程度就成功了。这时会减少很多不必要的进场操作，也不会乱挂单。这种抓住进场时机的决窍一旦成为了投资者的习惯，那所选择的进场点往往都是起涨点，这时，出现止损动作的几率变得很小，只剩下止赢的问题。

②综合 K 线组合止损。包括出现阴后两阳阴、两阴夹一阳的空头炮，或出现一阴断三线的断头铡刀，以及出现黄昏之星、射击之星、穿头破脚、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型见顶的 K 线组合等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 筹码止损法

筹码成交密集区对股价会产生直接的支撑和阻力作用，一个坚实的底部被击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码成交密集区设置止损位，一旦破位立即止损出局。

5. 均线止损法

一般来讲，5 日、10 日均线可维持短期趋势，20 日线或 30 日线可维持中期趋势，120 日线、250 日线可维持长期趋势。短线操作可用 5 日、10 日线作为止损点，也有人把 5 日线和 10 日线改成 3 日线和 7 日线，可以提前止损出局。在大盘指数上行时，可在 5 日均线处介入而将止损设在 20 日线附近，既可享受阶段上升行情所带来的大部分利润，又可在头部形成时及时脱身，确保利润。在上升行情的初期，5 日均线和 20 日均线相距很小，即使看错行情，在 20 日均线附近止损，亏损也不会太大。

6. 乖离率止损法

如果市场进入盘整阶段（盘局）后，通常出现箱形或收敛三角形态，价格与中期均线（一般为 10～20 天线）的乖离率逐渐缩小。此时投资者可以在技术上的最大乖离率处介入，并将止损位设在盘局的最大乖离率处。这样可以低进高出，获取差价。一旦价格对中期均线的乖离率重新放大，则意味着盘局已经结束。此时价格若转入跌势，投资者应果断离场。盘局是相对单边市而言的。盘局初期，市场人心不稳，震荡较大，投资者可以大胆介入。盘局后期则应将止损范围适当的缩小，以提高保险系数。

7. 指标止损法

指标止损法是指根据技术指标发出的卖出指示作为止损信号，主要包括：SAR 向下跌破转向点且翻绿；MACD 出现绿色柱状线并形成死叉等。其中最简单、最实用就是 SAR 抛物式转向指标，又称停损点转向操作系统。SAR 就如股价的守护神，一旦上涨的速度跟不上，或者股价反转下跌，SAR 都会紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



紧跟随，股价跌破 SAR 就为平仓出货的极佳信号。

运用要点

技术止损种类繁多，在应用上也比较复杂，因此要求投资者有良好的分析能力。在应用一种技术止损方法时，同时要考虑到其他的止损方法，同时兼顾这样才能将止损点设立好，避免止损过早或者过晚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 庄股买卖方法

第一节 跟庄4法

一、周期共振跟庄法

周期共振跟庄法，是指为了提高操盘线买入的准确性和持续性，通过操盘线的周期共振，在盘中及时挖掘市场中的诸多强势股，以获取短期较快的利润。其特点是：常用周期为月线、周线、日线、60分钟线。我们可以通过三个不同周期同一时间的共振来选择买入的时机，这样可以提高买入信号的准确度。

1. 当行情刚刚开始启动时（即大盘操盘线日线发出买入信号），可通过个股全景图捕捉调整到位个股买入时机，即：日线当日发出买入信号，同时周线和60分钟线处于红色持股（或其中一个周期也刚刚发出买入信号），即为多周期共振，可买入。

2. 当行情进入火热期（即大盘操盘线周线发出买入信号），可通过个股全景图来捕捉一些强势的股票。即：日线当日发出买入信号，同时周、月线处于红色持股期（或其中一个周期也刚刚发出买入信号），即为多周期共振，可买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用要点

判断行情阶段，从而针对不同阶段选择介入调整到位的股票及强势股。

二、试盘买卖法

有些庄家挂出大单是为了达到某种进货或减仓的目的，而其他散户投资者先投入极少量的资金进行买卖委托，以测验行情的走势趋向，再以此作为依据进行买卖，这就是试盘买卖投资方法。

试盘买卖法的一般操作方法是，在进行证券买卖之初，先以挂牌方式少量进出，并以 10 分钟为限度，试验该档价格股票是否容易买卖，如果低价位一买就进，说明市气低弱，下方无支撑；如果高价一卖就成，说明人气高昂，市道走升。

运用要点

试盘买卖法能减少买卖的盲目性，提高进出股市的成功率，值得一般投资者，尤其是股市大户参考选用。还有就是试盘买卖之前，一定要做好止损价，否则虽然试盘成功，但是后市并不像想象的那样，一路走跌，造成巨大损失。

三、建仓跟庄法

建仓跟庄法，主要是指在庄家建仓结束时进行跟庄。

股价涨不涨的关键是看庄家炒不炒。庄家在控制了许多廉价筹码时最有激情。因此，散户跟庄炒股关键在于能准确判断庄家的持仓情况，若某股刚刚处于建仓阶段，此时介入犹如品尝未长熟的青苹果，又酸又涩；若某股处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于拉升末期，此时买入犹如吃已过保鲜期的荔枝，味道索然。因此，短线投资者可盯牢一只建仓完毕的庄股，在其即将拉升时介入，必将收获一份意想不到的惊喜。

运用要点

一般来说，具备下述特征之一就可初步判断庄家建仓已进入尾声。

1. K 线图走势我行我素，不理会大盘走出独立行情的股票

有的股票，大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中。当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价筹码被人抢去；若大势向上或企稳，有游资抢盘，但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便会有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作计划。股票的 K 线形态表现为横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。

2. K 线走势起伏不定，而分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩

庄家到了收集末期，为了洗掉短线获利盘，消磨散户持股信心，便用少量筹码做图。从日 K 线上看，股价起伏不定，一会儿到浪尖，一会儿又到谷底，但股价总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡，委买、委卖之间价格差距也非常大。此外，成交量也极不规则，有时十几分钟才成交一笔，分时走势图画出横线或竖线，显示上档抛压极轻而下档支撑有力，浮动筹码极少。

3. 遇利空打击股价不跌反涨

由于突发性利空袭来，庄家措手不及，散户筹码可以抛了就跑，而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日，开盘后抛盘很多而接盘更多，不久抛盘减少，股价企稳。由于害怕散户捡到便宜筹码，第二日股价又被庄家早早地拉升到原来的水平。

4. 拉升时挂大卖盘

一只股票不涨不跌时，挂出的卖盘较正常，一旦拉升时，立即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会出现较大的卖盘，有时甚至是先挂出卖盘，尔后才上涨。在这种情况下，如果卖盘不能被吃掉，说明主力吸筹不足或不想发动行情；如果卖盘被逐渐吃掉且上攻速度不是很快，说明主力已相对控盘，既想上攻，又不想吃进更多的筹码，所以拉升的速度慢些。

5. 下跌时没有大承接盘

如果主力建仓不足，在洗盘时不希望损失更多的筹码，下跌时低位会有一定的承接盘，自己卖给自己，有时甚至是先挂出接盘再下跌。而在主力已经控制了较多筹码的股票中，下跌时卖盘是真实的，低位不会主动挂出大的承接盘，目的是减仓，以便为下一波拉升作准备。

6. 走势的流畅程度

主力机构介入程度不高的股票上涨时显得十分滞重，市场抛压较大。主力相对控盘的股票，其走势是较流畅和自然的，成交也较活跃。在主力完全控盘的股票中，股价涨跌则不自然，平时买卖盘较小，成交清淡，上涨或下跌时才有意挂出单子，明显给人以被控制的感觉。

四、洗盘跟庄法

洗盘跟庄法是指散户在庄家洗盘结束时乘机跟进。

洗盘是坐庄过程中的重要环节，能够识别庄家意图的投资者完全可在庄家洗盘时趋利避害，即可在股价出现一定涨幅之后先行退出，然后精确地捕捉洗盘结束点及时介入，享受庄家拉升的乐趣，达到买入即涨的效果。

运用要点

一般来说，洗盘结束时有以下几种信号。

1. 下降通道扭转

有些庄家洗盘时采用小幅盘跌的方式，在大盘创新高的过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该股却不断收阴，构筑一条平缓的下降通道，股价在通道内慢慢下滑，某天出现一根阳线，股价下滑的势头被扭转，慢慢站稳脚跟，表明洗盘已近尾声。

2. 缩量之后再放量

部分庄家洗盘时将股价控制在相对狭窄的区域内反复振荡整理，庄家放任股价随波逐流，成交量跟前期相比明显萎缩，如果洗盘持续的过程中，成交量始终无法有效缩小，就是主力出逃的信号。某天成交量突然重新放大，表明沉睡的主力已开始苏醒，进入主升的概率较大；反之，则要小心。

3. 放量不跌

所谓放量不跌是指某一股票虽然买入量较小、卖出量较大，但股价却始终不下跌的现象。这时，如果仔细观察移动平均线的话，就会发现股价距离30日线或60日线非常接近，而其他短期均线如5日、10日、20日均线呈现粘合状态，这种现象说明该股票处在庄家收集后期或拉升初期，大量的卖盘是由于为低价收集筹码而设置的上压盘，或者是拉升初期大量涌出的短线浮筹，股价不下跌是由庄家的隐性买盘造成的。

4. 回落后构筑小平台，均线由持续下行转向平走、再慢慢转身向上

洗盘都表现为股价向下调整，导致技术形态转坏，均线系统发出卖出信号，但股价跌至一定位置后明显受到支撑，每天收盘都在相近的位置，洗盘接近结束时均线均有抬头迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　破庄 3 法

一、追涨停板法

追涨停板是一项高风险高收益的投机活动，也是一门艺术。

其理论基础为：涨跌停板的推出是防止新兴证券市场过度投机的产物，其本意是防止市场过度波动。但是，涨跌停制度实际起了两个作用：一是涨跌停板对买卖股票的双方产生明显的心理影响，股票涨停后，对本来想卖股票的人来说，他会提高心理预期，改在更高的位置卖出，而对想买的人来说，由于买不到，也会加强看好股票的决心，不惜在更高的位置追高买进；二是股票本身具有突然上涨 10% 以上冲击力，被迫在 10% 处停住，第二天由于本身上涨要求还可能继续上涨，这是一个明显的投机机会。所以，涨跌停板对股价涨跌的推动作用是很大的。

虽然追涨停板的股票风险较小，但是并不是所有的涨停板都能追，其实能追的只有少数。因为对多数涨停来说，属于技术形态不好情况下的涨停、跟风涨停、分时图情况不佳、大盘暴跌等。实际在买卖中，必须在个股本身技术形态良好，存在一定上扬空间，分时图显示出的庄家向上做盘意愿强烈以及大盘的条件相对配合等因素都具备的情况下，才能采取追涨停板的方法，使风险降到最低。

投资者在选择追哪一只股票时，应注意以下几方面的因素：

1. 涨停时间早晚。早的比晚的好，最先涨停的比尾盘涨停的好得多。
2. 第一次即将封涨停时的换手率，这时候换手率的大小，小的比大的好。
3. 个股形态怎么样，盘整一段时间后突然涨停的比连续上涨后再拉涨停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的好；连续大跌后以涨停方式开始反弹的也可以；庄家仓位重的比庄家仓位轻的好。

4. 大盘情况，如果有大盘急跌、破位的情况，有涨停也不要追。

5. 第一个涨停比较好，连续第二个涨停就不要追了。

6. 高开高走拉涨停的股票追起来安全些，最好开盘价就是最低价。

7. 有重大利好首次被披露，拉涨停的股票比较好。

8. 龙头股的涨停比跟风股好，有同类股跟风涨的比没有同类股跟风涨的涨停股好。

9. 分时图上冲击涨停时气势强的比气势弱的好。

运用要点

追涨停板时还应注意以下几个要点：

1. 在极强的市场中，尤其是每日都有 10 只以上股票涨停的情况下，可追涨停板。极弱的市场切不可追涨停板。

2. 追涨停板要选有题材的新股，如上市数日小幅整理，某一日忽然跳空高开并涨停的；其次选强势股，上行一段时间后强势整理结束的；三选股价长期在底部盘整，未大幅上涨涨停的。

3. 一定要出现涨停，没有达到涨停时不要追，一旦发现主力有三位数以上的量向涨停板打进立即追进，动作要快，要狠。

4. 盘中及时搜索涨幅排行榜，对接近涨停的股票翻看其现价格，前期走势及流通盘大小，以确定是否可以作为介入对象。当涨幅达 9% 以上时应作好买进准备，以防主力大单封涨停而买不到。

5. 追进的股票当日所放出的成交量不可太大，一般为前一日的 1～2 倍为宜，成交量可在当日开盘半小时之后简单算出。

6. 整个板块启动，要追先涨停的领头羊，在大牛市或极强市场中更是如此，要追就追第一个涨停的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、岛形反转法

岛形反转法，是根据岛形形态来判断股票的反转信号，从而采取对应措施的一种股票操作方法。

掌握这种方法，我们首先必须了解岛形形态的理论基础——缺口理论。

在股票的买卖技巧中，缺口理论是一种常用的理论。所谓缺口，是指相邻的两根 K 线间没有发生任何交易，由于突发消息的影响，或者投资者比较看好或看空时，股价在走势图上出现空白区域，这就是跳空缺口。

基于缺口理论的岛形形态，就属强烈的反转信号，其力度要超过突破缺口与一般的反转形态，根据所处的位置的不同，可分为上岛形反转与下岛形反转。

当股市处于上升行情时，股价会不断上扬，并在某一交易日出现跳空，产生一个缺口上冲，接着股价在某一高位横向盘整一段时间，股价突然又跳空下跌产生另一个缺口，由于两个缺口大致出现在同一位置，使上方股价区域像一座岛屿孤立于海洋之上，这是上岛形反转形态。有时候两边缺口所形成的“岛形”只由一个交易日造成，成交量在形成“岛形反转”期间会十分巨大。

同理还存在着下岛形反转形态，即当股价不断下跌，突然在一天呈跳空下跌产生缺口，股价在缺口之下的某一低位波动，待一段周期后，股价又因向上跳空产生缺口，且这两个缺口也基本同处某一价位，使图形中出现悬在连贯图形之下的孤岛，是下岛形反转。

上岛形往往在人们一片看好股市时出现，想买入股票但又没法在预期价格上买进，而平缓的升势又使人们按捺不住，于是高价买进，而后就会出现缺口。但股价却无法继续上涨，看好看淡的开始相互易手，多空争斗的结果无法维持高股价，出现跳空缺口向下转折，开始一轮跌势。

岛形图形一般出现在一个中级行情或一个长期行情中，当上升过程中，岛形明显形成后，这是一个沽出信号；反之若下跌过程中出现，就是一个买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入信号。

岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。

岛形反转的主要形态特征：

1. “岛形”本身并非是转向形态，但此图形却经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。

2. 两个缺口形成“岛形”的时间可长达数周，也可短至数天，最短可能只有一个交易日，在此情形下也可称作“单日反转”。短时间如一两天内出现岛形反转，往往结合典型见顶的 K 线组合一同出现，如穿头破脚、黄昏之星；长时间如数周内出现岛形反转，往往结合典型的其他形态一同出现，如头肩形、圆顶（底）、平顶（底）等。其中上岛形反转的顶部一般是一个相对平坦的区域，与两侧陡峭的图形形成鲜明对比，有时顶只是一个伴随天量的交易日构成，这是市场极端情绪化的产物。

3. 形成“岛形”的两个缺口大多在同一段价格范围之内。

4. “岛形”也可能在一些形态如“头肩形”、“三角形”或“长方形”等形成的过程中出现。

5. “岛形反转”以“竭尽性缺口”开始，“突破性缺口”结束，此情形是以缺口填补缺口，因此缺口已被完全填补了。

运用要点

1. 两个缺口一般在同一水平价位上形成。

2. 岛形前一缺口为消耗性缺口，而后一缺口为突破缺口。如上岛形前一缺口为多方力量耗尽之缺口，而后一缺口为空方开始主导市场的突破性缺口。下岛形前一缺口为空头力量耗尽的缺口，而后一缺口为多方开始反攻的空破迟到缺口。

3. 成交量在岛形成期间十分巨大。

4. 两个缺口间隔时间短则为一天，长则数周。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、半仓操作法

半仓操作主要是针对市场大多数情况下的特点制定的。当大盘上方积压了层层套牢盘，如果不经过充分消化，股指就难以轻松逾越，即使行情上涨，高度也将有限。而在股指的下方，又有多重技术支撑位，且离底部区域不远，因此，调整的幅度也不会很深。在这种调整不深、涨幅有限的市场格局中，投资者最适宜采用半仓操作法。

半仓操作法不仅适合于振荡行情，也适合于趋势不明朗时或长假之前。在每次长假之前，都会有大量流动性强的投机资金，为了减轻时间成本的压力，选择暂时性退出。这些资金主要是些中短线流动资金，投机性较强，通常不愿承担长假期间的利息成本。往往会选择短线拉高，快速清仓的出货方式。在长假之后，这批资金重新回流股市，选择新的突破口介入，常常导致市场中出现新的热点。如果投资者仓位过重，那么对新热点的捕捉机会自然会减少，对后市行情的把握程度也将随之降低。

从操作方式上来讲，半仓操作是一种灵活的操作方法，它体现的是一种半清醒、半模糊的投资理念。因此，投资者最好做到两手准备，这样既可以防止低位踏空，也避免了盲目追高被套，在对主流热点谨慎做多的原则下，半仓操作是左右逢源的策略。

从资金管理的角度来讲，投资者要达到跌有钱买、涨有股卖的资金管理原则，一定要避免采用全进全出的投资方式，半仓操作法更为适宜。

运用要点

半仓操作法并不是要求投资者在资金和股票的持有比例上持平，而是通过将半仓作为资金管理的平衡点，随着市场行情的变化，不断地增减仓位，并不断优化投资组合。这样进可攻、退可守，投资者就可以灵活机动地掌握住市场主动权，而不是成为市场的仆人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章　股票投资大师经典投资策略

第一节　巴菲特的股票投资策略

巴菲特的股票投资策略主要由以下六大原则构成：

1. 选择超级明星企业的原则。这个原则很简单，就是告诉投资者要找一个经营有方又可以信赖的公司。

2. 估量企业价值的原则。这句话的意思是说，投资者在进行投资之前必须先算好企业的内在价值。

3. 市场原则。投资者要学会做市场的主人，正如巴菲特所强调的：要在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。

4. 买价原则。安全边际是成功的基石，巴菲特认为“安全边际”是价值投资的核心，实际上是要我们在价格低于价值到一定幅度的时候来进行投资。

5. 组合买卖原则。集中投资于少数股票，我们都有这样一个常识，就是当你购买的股票越多时，你越可能购入一些你一无所知的企业。所以我们要集中和专注于少数几个自己了解的领域，而不是盲目地多元化投资以求降低风险。

6. 耐心持有原则。长期持有优秀企业的股票，巴菲特有过这样一个说法：“短于5年的投资是傻子的投资，因为企业的价值通常不会在这么短的时间里充分体现，你能赚到的一点钱也通常被银行和税务局瓜分。”所以必须坚持、有耐心，才能有所回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、选择超级明星企业

选择超级明星企业可分为三个步骤：第一步，选择具有长期稳定性的产业；第二步，在产业中选择具有突出竞争优势的企业；第三步，在优势公司中优中选优，选择竞争优势能长期持续的企业。

“我们把自己看成是企业分析师，而不是市场分析师，也不是宏观经济分析师，甚至也不是证券分析师……最终，我们的经济命运将取决于我们所拥有的企业的经济命运，无论我们的所有权是部分的还是全部的。”

“我喜欢的是那种根本不需要怎么管理就能挣很多钱的行业，他们才是我想投资的那种行业。”

“像可口可乐和吉列这样的公司很可能被贴上‘注定必然如此’的标签。从来没有哪位明智的观察家，甚至是这些公司最强有力的竞争者，会怀疑未来可口可乐和吉列会继续在其遍布世界的领域中占据主导地位的能力。”

巴菲特选择投资竞争优势能长期持续的企业，主要是判断它的“经济特许权”，而经济特许权的形成来自于具有以下特征的产品或服务：

1. 产品或服务确有需要或需求。
2. 顾客不容易找到其他类似的替代品。
3. 不受价格上的管制。

一家具有以上三个特点的公司，就具有对所提供的产品与服务进行主动提价的能力，从而能够赚取更高的资本报酬率。不仅如此，经济特许权还能够容忍不当的管理，即无能的经理人虽然会降低经济特许权的获利能力，但并不会对它造成致命的伤害。

当然，首先是这种超级明星企业很难找，其次是很难等到他们有较低的市价，所以，巴菲特还会增加一些“可能性高的公司”，适当时机对这些企业进行投资。

运用要点

巴菲特的选股分为业务分析、管理分析、盈利能力分析以及价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值与价格比较分析四个步骤。

1. 业务分析。在这一点的分析中，包括三个准则，即企业要具有超级长期稳定业务，超级经济特许权以及超级持续竞争优势。

企业在激烈的竞争中，通过不断努力使自己的产品或服务能够超越于同行之上，形成某种经济上的特许权，巴菲特认为这种“经济特许权”是企业竞争优势的根本来源。

对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定所选择的任何一家企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。

2. 管理分析。在买入公司或股票时，不但会坚持寻找一流的公司，同时坚持这些一流的公司还要有一流的管理。

巴菲特在选股时对公司管理层的衡量标准是德才兼备。“德”是指管理层值得股东喜欢、信任和敬佩。“才”是指能够为公司创造一流的业绩，具有高超的资本配置能力，能够排除机构强制力的影响。

3. 盈利能力分析。巴菲特买入企业股票的基本标准之一是：显示出有持续稳定的盈利能力。

在盈利能力分析中，巴菲特主要关注以下三个方面：

①公司产品盈利能力。巴菲特分析公司产品盈利能力的标准并非与所有上市公司相比是否最高，而是与同行业竞争对手相比，优秀的公司不断改善产品，同时不断降低成本费用支出，其产品盈利水平往往远远超过竞争对手。

②公司权益资本盈利能力。即我们经常说的净资产收益率，在公司没有负债或负债很少的情况下，这代表了公司利用现有资本的盈利能力高低。

③公司留存收益盈利能力。这是管理层利用未向股东分配的利润进行投资的回报，代表了管理层运用新增资本的能力，也代表了公司利用内部资本的成长性高低。对每 1 美元的留存收益，公司至少应该创造出 1 美元的市场价值。

4. 价值与价格比较分析。内在价值是指一家企业在其存续期间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以产生的现金流量的贴现值，内在价值尽管模糊，难以辨别，却至关重要，它是评估投资和企业的相对吸引力的惟一合理标准。

巴菲特认为，价值投资人在寻找到具有持续竞争优势的企业后，买入其股票并不能保证他获得利润。所以，要对公司价值进行评估，确定自己准备买入的企业股票的价值是多少，然后跟股票市场价格进行比较。价值投资最基本的策略正是利用股市中价格与价值的背离，以低于股票内在价值相当大的折扣价格买入股票，在股价上涨后以相当于或高于价值的价格卖出，从而获取超额利润。巴菲特称为“用 40 美分购买价值 1 美元的股票。”

二、价值投资

巴菲特非常推崇格雷厄姆老师对市场的看法，格雷厄姆认为：“从短期来看，市场是一台投票机；但从长期来看，它是一台称重机。”格雷厄姆还提出了非常有趣的“市场先生的故事”：

“市场先生……不幸的是，这个可怜的家伙有感情脆弱的毛病。有些时候，他心情愉快，而且只看见对公司发展有利的因素。在这种心境下，他可能会报出非常高的买卖价格，因为他害怕你会盯上他的股份，抢劫他即将获得的利润。在另一些时候，他意气消沉，而且只看得见公司和整个世界前途渺茫。在这种时候，他会报出非常低的价格，因为他害怕你会将你的股份脱手给他。此外，市场先生还有一个讨人喜欢的特点，就是他从不介意无人理睬他的报价。如果今天他的报价不能引起你的兴趣，明天他再来一个新的报价。但是否交易完全按照你的选择。在这些情况下，他越狂躁或者越抑郁，你就越有利。”

巴菲特认为：“市场先生是你的仆人，不是你的向导”，投资者需要正确对待“自己的愚蠢”和“市场的愚蠢”。一是认识市场的愚蠢，尽可能避免市场的巨大的情绪性影响，减少和避免行为认知偏差，保持理性；二是认识自身的能力圈，避免在能力圈外进行愚蠢的投资决策；三是利用市场的愚蠢，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要远比市场先生更加了解你感兴趣的公司并能够正确评估公司价值，从而利用市场的短期无效性低价买入，利用市场长期内在价值回归来赚取巨大的利润。

投资业绩受很多因素的影响，但主要取决于投资者倾注于投资中的努力与知识以及在他的投资生涯中股票市场所展现的愚蠢程度。市场表现得越是愚蠢，投资者捕捉投资机会的胜率就越大。

价值投资的基础、前提和核心是估值，价值投资者在找到具有连续竞争优势的企业后，为保证获得利润，需要对其所要投资的企业进行估值，即准确评估企业股票的内在价值，然后与该企业股票的市场价格进行比较。

运用要点

巴菲特在对企业股票进行准确估值的过程中分为如下三个步骤。

1. 选模型

内在价值的定义很简单，它是一家企业在其余下的寿命中可以产生的现金流量的贴现值。内在价值之所以重要，是因为它是评估投资和企业相对吸引力唯一的逻辑手段。

巴菲特的观点是，投资者进行投资决策的唯一标准不是企业是否具有竞争优势，而是企业的竞争优势能否为投资者的将来带来更多的现金，所以，内在价值的评估原则就是现金为王。

因此，对巴菲特来讲，正确的内在价值评估模型是 1942 年威廉姆斯（John Burr Williams）提出的现金流量贴现模型：今天任何股票、债券或公司的价值，取决于在资产的整个剩余使用寿命期间预期能够产生的、以适当的利率贴现的现金流入和流出。

2. 选标准

巴菲特在使用现金流量贴现模型时，与其他人截然不同，因为他在选择现金流量和贴现率的标准上与其他人有着根本不同。

巴菲特认为，按照会计准则（GAAP）计算出来的现金流量并不能反映真实的长期自由现金流量，所有者收益才是计算自由现金流量的正确标准，二者的区别在于是否包括了企业为维护长期竞争优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势地位的资本性支出。

贴现率是今后收到或支付的款项折算为现值的利率，其选择是否恰当将对评估结果和投资判断产生巨大的影响。巴菲特是以美国长期国债利率为选取标准。因为巴菲特把一切股票投资都放在与债权收益的相互关系之中。如果他所投资的股票无法得到超过债券的潜在收益率，那么他宁可购买国债。

3. **选方法**

巴菲特认为："价值评估，既是科学，又是艺术！"

估值的最大困难和挑战是企业内在价值取决于企业未来的长期现金流，而未来的现金流又取决于企业未来的业务情况，而未来是不确定的，预测期间越长，难度越大。因此，内在价值是估计值而非精确值，更多的时候是一个大致的价值区间。为此，巴菲特给出4种方法，即坚守能力圈与安全边际原则，以长期历史经营记录为基础，以大量阅读财务报告为基本功，以及以股东权益收益率为最佳指标。

三、安全边际集中投资

格雷厄姆曾告诉巴菲特两个最重要的投资规则：第一条规则是永远不要亏损；第二条是，永远不要忘记第一条规则。巴菲特在投资过程中始终坚持老师教给他的这两条规则。这两条规则之所以重要，是因为影响股票市场价格和公司经营的因素非常复杂，相对来说人的预测能力是非常有限的，很容易出现预测失误。股价波动是难以准确预测的，尽管股价长期来说具有向价值回归的趋势，但如何回归、何时回归是不确定的。

在应用安全边际原则是，我们还需注意以下几点：

1. 一定要有足够耐心，耐心等待机会的来临，这种机会来自于公司出现暂时问题或市场暂时过度低迷导致优秀公司的股票被过度低估时。如果还没有等到这个机会，那可以将资金暂时投资在其他安全回报的债券类金融产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上面。“安全边际”是对投资者自身能力的有限性、股票市场波动巨大的不确定性、公司发展的不确定性的一种预防和保险。根据安全边际原则进行的投资，风险越低，投资收益就越高。

2. 对于进攻型投资者来讲，最关键的是要全神贯注于那些正经历不太引人注意时期的大公司。巴菲特认为，巨大的投资机会来自于优秀公司被不寻常的环境所困，这时会导致这些公司的股票被错误地低估。因此，他本人就喜欢在一个好公司因受到怀疑、恐惧或误解干扰而使股价暂挫时进场投资。

巴菲特认为，投资人真正需要具有的，是能够对所选择的企业正确评估的能力。多元化投资，是对无知的一种保护。集中投资的好处是，当你选择的股票具备非常好的盈利空间时，你的投资越集中风险就越小，回报就越高。就像巴菲特的伙伴查理·芒格说的：“当成功概率很高时下大赌注。”

运用要点

1. 安全边际原则，买入价格的安全边际是投资成功的基石

关于确定买入价格的原则，巴菲特在伯克希尔 1992 年年报中指出安全边际原则是成功投资的基础。“我们强调在我们的买入价格上留有安全边际。如果我们计算出一只普通股的价值仅仅略高于它的价格，那么我们不会对买入产生兴趣。我们相信这种安全边际原则是成功的基石。”

2. 集中投资原则：集中投资于少数优秀企业

在应用集中投资原则时，最关键的环节是概率估计及集中投资比例决策。巴菲特坚持投资成功的前提是寻找到了概率估计的确定性，只投资那些竞争优势长期持续“注定必然如此”的优秀企业。巴菲特进行集中投资的股票数目的原则是不超过 10 只。他认为，如果能够了解公司的经济状况，并能够发现 5～10 家具有长期竞争优势的价格合理的公司，那么传统的分散投资对你来说就毫无意义，那样做反而会损害你的投资成果并增加投资风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。因此，一定要集中你的资金投放到你所选择的优秀企业。有些投资者的投资行为实在是让人无法理解，他们总喜欢把资金投到一家在他喜欢的公司中名列第20位的公司，而不是将资金投入到最喜欢的几家，也就是他最了解、风险最小、并且利润潜力最大的公司里。

四、长期持有股票

巴菲特最希望持有一只股票的时间期限是永远。“如果你不愿意拥有一只股票10年，那就不要考虑拥有它10分钟。”

投资者在投资过程中常有这样的行为，喜欢把上涨的股票兑现盈利，却对那些业绩令人失望的股票不肯放手。

巴菲特曾说：“我们长期持有的行为表明了我们的观点：股票市场的作用是一个重新配置资源的中心，资金通过这个中心从频繁交易的投资者流向耐心持有的长期投资者。”但是，巴菲特的意思并不是要将所有买入的股票都长期持有，事实上他认为值得长期持有的股票是极少数的。

对于那些优秀企业的股票，巴菲特愿意永久持有：“投资的一切在于，在适当的时机挑选好的股票之后，只要它们的情况良好就一直持有。”

巴菲特之所以强调长期持有，主要有以下几个原因：

1. 只有经过较长的时间股票价格才逐步向价值回归。

2. 长期持有，通过复利的巨大作用，使投资收益率的微小差异最终形成巨大的财富积累差异。

3. 长期持有，通过减少交易次数而使交易成本大大降低。

4. 长期持有，通过大大减少资本利得税而使税后收益最大化。

巴菲特认为：作为一名投资者，目标应该是以理性的价格买入一家收益可以长期大幅增长的企业，投资者必须时刻忍受偏离他的指导方针的诱惑。

投资者须谨记，要想长期集中持有少数几只涨幅惊人的股票，无疑在浩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如烟海的众多公司中作出正确的选择是绝对重要而且必要的事情。

运用要点

巴菲特认为并不是所有股票都应长期持有，相反，只有少数企业的股票值得长期持有。最优秀的投资对象应同时具备三个特征。

1. **产业前景广阔**

产业差别对企业有着巨大的影响，在大多数时候甚至起决定性的作用。产业差别对企业利润产生影响，所以所处产业不同，企业所得到的利润、承受的竞争压力以及获得成功的机遇也不同。

上对了船比找到好划手还重要。

公司的管理层是经常会发生变动的，而经营策略有时也会表现得朝令夕改毫无理性可言，但是消费者对好的产品与服务的需求是永远不会变的，在一个大众具有迫切需求的行业，只要管理者不犯过于愚蠢的错误，往往能使企业获得较好的收益，起决定性作用的应该是好的行业，倒并不一定是管理者的超人的智慧。

这句话可以这样理解：

①了解一个管理者是很难的。

②面对行业的困境，巧妇也难为无米之炊。

③有时你信任的管理者也会让你失望。但行业不会骗人，行业的发展，产品的需求是骗不了人的。

2. **具有强大的竞争优势的企业**

①在一条好船上找到最好的划手。企业由经营者组成，所以它的行为不可避免地带有经营者的特征，其行为具有人类的共性。投资者应着重于找到优秀的头脑，实在找不到也应矮子里拔将军，找出较聪明的傻瓜。

②强大的竞争优势是好企业的共同特征。分析企业的核心竞争优势，为投资多上几把保险锁，企业竞争力是其中最牢的一把。竞争优势也可以分不同的强度：一流优势包括：技术领先、垄断、资源独占；二流优势包括：品牌影响力、忠诚的客户、高的市场占有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率；三流优势包括：产品和服务的独特性、管理与人才、成本。

③企业内部素质的一些简单特征。主业鲜明：只有专心致志地做一件事的人才能将事情做好，主业鲜明应当是一家好企业的特征。毛利润高：一般来说毛利高于同行业的竞争对手的企业，有较强的竞争实力和较高的管理水平。如果整个行业毛利低是竞争恶化的体现。要警惕的是因为服务于少数特定对象且要靠高毛利才能维持生存的企业。低负债：负债是一把双刃剑，企业即可能通过负债经营扩大生产以获得更高的利润，但也有可能被沉重的债务负担拖垮。低负债虽然保守但安全，这样的企业相对较理性，这样的企业即使遇到不可预测的经济萧条也比较容易生存下来。

3. 成长型小企业

成长型小企业有很多的机会，但同样存在着很多的风险，很多小企业在市场的大潮中被消灭了，活下来的只是极少数的成功者，取得最初的获利能力是具备生存能力的一个基本尺度。股价与企业的成长是休戚相关的，一个小企业成长10倍，它的股票可能翻20倍，虽然长期的高速增长是不可靠的甚至是危险的，但是由于小企业的起步基数小，面对巨大的市场，连续几年的高速增长是可以做到的，如果投资者能够提早发现一个新兴产业中的有强大竞争实力注定会成为产业巨人的小企业，无疑就是找到了一个巨大的金矿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　格雷厄姆的投资策略

一、寻找廉价股

寻找价格低于有形资产账面价值的股票是格雷厄姆的投资哲学。他只关心公司的股票价格相对于其内在价值是否非常廉价，而对公司产业的差别从不考虑。“我们的方法看似简单得让人不敢相信，既没有经济周期或大盘走势的预测，也没有选定特别的产业或公司，我们只是不考虑产业差别，一视同仁地单纯以股票的吸引力作为评估标准。”

对于账面价值，有时需要进行调整，原因如下：

1. 通货膨胀和使一项资产当前的市场价值并不等于其历史成本减去折旧。
2. 技术进步使某项资产在其折旧期满或报废之前就过时贬值了。
3. 由于公司的组织能力对各项资产有效的合理组合，公司总体价值会出现 1 +1 不等于 2 的结构，可能小或大。

格雷厄姆强调证券的价值是内在的，称为“内在价值”。他在名著《证券分析》中指出：“证券分析家似乎总是在关注证券的内在价值与市场价格之间的差距。但是，内在价值是一个非常难以把握的概念。内在价值是指一种事实，比如收益、股息、资产、明确的前景作为根据的价值，它有别于受到人为操纵心理因素干扰的市场价格。”

格雷厄姆认为，内在价值并不等于账面价值，即经过合理计算的公司净资产价值。“这种观点毫无实际意义，因为公司的平均收益、平均市场价格都是由公司内在价值，而不是由账面价值决定的。”

格雷厄姆也不赞成内在价值是由公司的盈利能力决定的观点。“然而，‘盈利能力’必然意味着对未来结果的预期。但根据过去的收益数字是无法估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



算出来未来收益的，即使是预示未来收益是呈上升还是下降都不可能。必须有足够的证明表明收益平均数或上升下降趋势能够可靠的保持到未来。经验证明这种做法并无可取之处。也就是说，表示为某一明确数字的‘盈利能力’这个概念，以及由此衍生出来的内在价值概念不能作为证券的通用前提。”

二、最基本、最简单的投资价值理论

投资价值理论是格雷厄姆在晚年时创立的简单选股方法。由于投资者抱怨格雷厄姆早年的股票分析理论艰深难懂，因而，格雷厄姆在晚年退休后，聘请了一组专业人士帮助验证其所有的理论，最后便得出此方法。该方法就是要通过对有关公司流动比率、销售额、长期债务与净流动资产的关系、市盈率、股利、市价账面比、长期 EPS 增长、产权比率等方面进行量化分析，从而得出是否具有值得投资的结论。

这种选股方法分为两部分，第一部分为 5 项价值选股标准，第二部分为 5 项安全标准。格雷厄姆认为，一只股票只须同时通过第一部分的任何一项和通过第二部分的任何一项要求便算合格。

格雷厄姆提出的 5 项价值选股标准是：

1. 要求股票的盈利回报率应不少于美国 AAA 级的债券回报率的 2 倍才值得买入。

2. 要求股票的市盈率应低于其过去 5 年最高市盈率的 40%。

3. 股票派息率（不包括特殊派息）不应少于美国 AAA 级债券回报率的三分之二，并未有过间断派息记录。

4. 股价低于每股有形资产净值的三分之二。

5. 股价要低于每股的流动资产净值。

5 项安全标准是：

1. 总负债少于有形资产净值。

2. 流动资产是流动负债的 2 倍以上。

3. 总负债少于流动资产净值的 2 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 在过去10年平均盈利增长应不少于7%。
5. 在过去10年内不能有多于两次盈利下降超过5%。

前三项是用来测试公司的还款能力和财政状况，而第4、5项是用来测试公司的盈利稳定性。

格雷厄姆极力主张投资者们的注意力不要放在行情机上，而要放在股权证后的企业身上。通过注意赢利情况、资产情况、未来前景等诸如此类的因素，投资者可以对公司独立于其市场价格的“内在价值”形成一个概念，做出投资判断。投资的秘诀就在于当股票价格远远低于其内在价值时进行投资，并且相信行情趋势将上涨。

运用要点

除了上面介绍的几个标准之外，我们还应了解格雷厄姆常用的两项准则以及他卖出的4点准则。

格雷厄姆本人较喜欢的两项准则是价值准则的第1项和安全准则的第1项，即“盈利回报率高于AAA评级债券回报率的2倍”和“总负债不可高于资产净值”。由于盈利回报率相等于1除以市盈率，所以选股标准第1项即因应市场上的利率走势而定出合理的市盈率。例如债券回报率为5厘，即表示公司盈利回报率在10厘以上才算合理，也就是说，市盈率必须低于10倍。如果当债券回报率为10厘，公司盈利回报率便须在20厘以上，也就是说，市盈率要低于5倍，才算合理。至于“总负债不可高于资产净值”，此项准则的目的是要求公司借贷不可超过其公司的真正价值，以减低其因无力还款而倒闭的可能性。

格雷厄姆将他卖股票的准则简化为下列4点：

1. 投资者购买的股票在已上涨了50%之后卖出。
2. 投资者所买入的股票两年后卖出。
3. 如果分红被取消，则应将股票卖出。
4. 当市价只是当初买入价的50%时，应将股票卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　彼得·林奇投资策略

一、市盈率价值评估原则

在前面我们已经提到过市盈率的概念，是指一家公司股票的每股市价与每股盈利的比率。财富大使彼得·林奇主要采用的就是以市盈率为主的方法来对股票进行估值。

林奇把股票分为六类，即缓慢增长型、大笨象型、快速增长型、周期型、资产富余型以及困境转型型。这六种类型的股票市盈率差别也很大。对于一般的投资者来讲，喜欢对不同行业之间、同一行业不同公司之间的市盈率作比较，然后选定市盈率偏低的股票进行投资。林奇认为这种方法是不可取的，他认为，低市盈率并非就一定值得投资："一些投资者认为不管什么股票，只要它的市盈率低就可以买下来，但是这种投资策略对我来说没有什么意义。我们不应该拿苹果与橘子相比。因此，能够衡量道氏化学公司股票价值的市盈率并不一定适合沃尔玛。"

在我们的投资分析中，市盈率是一个很容易就可以得到的数据，它对我们分析股票是有很大作用的。所以，我们要关注市盈率，并对它进行合理的分析。在运用市盈率来判断股票高估或低估时，一定要进行充分、全面的比较。这里所说的充分全面包括以下三点意思：

1. 要将行业市盈率与市场整体市盈率进行比较。
2. 要将目标公司的市盈率与行业平均市盈率比较。
3. 要将目标公司不同年份的历史市盈率进行比较。

此外，林奇还告诉投资者，一定要记住，千万不要买入市盈率特别高的股票。

林奇还会用每股账面资产与股价进行比较，因为他认为，在投资者购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一只股票时，必须仔细考虑一下那些资产都是些什么，到底真实的市场价值是什么。在分析资产时，林奇十分强调库存现金。他认为，如果库存现金数额巨大，就必须根据库存现金对其股价进行调整后，再计算市盈率，如果不考虑数额巨大的库存现金的话，那投资者就会低估公司股票的价值。

运用要点

在股票市场中，如果投资者能够正确把握对市盈率指标的理解，对投资者是很有帮助的。

1. 市盈率指标对市场具有整体性的指导意义

市场的资金永远向收益率高的地方流动，就股票市场的整体平均市盈率而言，基本上是与银行利率水平看齐的。

2. 衡量市盈率指标要考虑股票市场的特性

与银行储蓄相比，股票市场具有高风险、高收益的特征。股票投资的收益，除了股息收入外，还存在买卖价差产生的损益。股票定价适当高于银行存款标准，体现了风险与收益成正比的原则。

3. 以动态眼光看待市盈率

市盈率指标计算以公司上一年的盈利水平为依据，其最大的缺陷在于忽略了对公司未来盈利状况的预测。从单个公司来看，市盈率指标对业绩较稳定的公用事业、商业类公司参考较大，但对业绩不稳定的公司，则易产生判断偏差。

市盈率高，在一定程度上反映了投资者对公司增长潜力的认同，不仅中国股市如此，在欧美、香港成熟的股票市场上同样如此。从这个角度去看，投资者就不难理解为什么高科技板块的股票市盈率接近或超过100倍，而钢铁等行业的股票市盈率只有20倍左右了。

当然，投资者也不能完全套用市盈率指标去衡量股票价格。市盈率虽然常用，但是也是最常被误用的分析指标。因为市盈率的有效性取决于对公司未来每股收益的正确预期和选择合理的市盈率倍数，而这两个条件在实际操作中是很难满足的。

①每股收益的质量难以保证，每股收益容易受到管理层的会计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



操纵，人为扩大或降低每股收益。

②每股收益波动性很大，对于周期性公司，在经济衰退时其市盈率反而处于最高点，在经济繁荣的时候会处于最低点。

③收益为负值时，市盈率没有意义。

④市盈率的合理倍数很难确定。

二、寻找10倍股

寻找10倍股是彼得·林奇的投资策略之一。根据一般的投资操作步骤，即选择目标企业、评估内在价值、分析市场价格、确定买入价格、分配投资比例、确定持有期限，我们可以将彼得·林奇的投资策略分为以下几个基本原则。

1. 划分股票类型

林奇根据公司销售或产量的增长率将股票划分为六种类型。我们只有首先分析确定公司股票的类型，才能对不同的类型采取不同的投资策略。林奇认为："绝对不可能找到一个各种类型的股票普遍适用的公式。"一家公司并不总是固定地属于某一种类型。在不同时期，在公司发展的不同阶段，公司的增长率在不断变化，公司也往往从最初的类型转变为另一种类型。林奇在分析股票时，总是首先确定这个公司股票所属的不同类型，然后相应确定不同的投资预期目标，再进一步分析这家公司的具体情况，分别采取不同的投资策略。因此，林奇认为："将股票分类是进行股票投资分析的第一步。"

2. 只选冷门股，不选热门股

"如果有我不愿买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。"

"如果你找到了一只几乎不曾被机构投资者问津的股票，你就找到了一只有可能赚钱的股票。如果你找到一家公司，它既没有被分析家们访问过又没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有专家会承认知道它，你赚钱的机会就会大了一倍。”热门股的股价涨得很快，快得让人觉得不可思议，但是投资者不要忘了，热门股跌起来也很快，甚至比涨的速度还快，快得让你找不到脱手的机会。林奇就是这样，对冷门股投资的热情无限，而对热门股回避得惟恐不及。他发现找到冷门股的一个规律是：那些很少有人问津的冷门股，也就是那些业务让人感到乏味、厌烦、甚至郁闷的公司股票，往往会演变为股价不断上涨的大牛股。

3. 关注低增长稳定行业，避开高增长易变行业

林奇说：“很多人喜欢投资于让人激动的高增长行业，这里总是人潮如涌，但不包括我。我喜欢投资低速增长的行业，例如生产塑料小刀和叉子的公司，但是我也只有在找不到像葬礼服务业这种没有增长的行业时才会这么做。正是在这种零增长行业中才最有可能找到能赚大钱的股票。”

林奇之所以与众不同，是因为他发现高增长行业吸引了大批想进入该行业分享奶酪的聪明人和强势企业，而众多竞争对手的进入使该竞争变得非常激烈，公司很难持续保持利润率，股价相应会下跌。而低增长行业则相反，他们是低竞争行业，公司容易持续保持利润率，股价相应会随着利润的上升而上升。

4. 关注专业化公司，不选多样化公司

林奇把公司通过收购实现多样化行为称之为“多元化恶化”，利润不错的公司通常不是把钱用来回购股票或者增加股息，而是更喜欢把钱浪费在收购其他公司这件蠢事上。这种“精心准备”的收购对象却是一些这样的公司：

①价格被高估。

②业务经营完全超出他们的理解范围。

这两点确保收购后的损失而不是收益能达到最大。相反，林奇喜欢寻找专业经营的优秀公司。比如，他非常关注抽资独立型公司。采用抽资做法的子公司或者分公司就会变成独立自由的经济实体。尤其是收购和兼并浪潮中成为恶意收购对象的公司，往往通过抽资摆脱或者卖掉，与子公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



脱离关系后很快就可以击退恶意收购者，这时独立出来的子公司的股票就会独立上市。

运用要点

投资者要想像林奇一样寻找到10倍股，不是靠小道消息就可以做到的，要不断地进行投资学习，如价值投资之父格雷厄姆说：“分析技巧对机智的普通股投资人非常重要，投资人应该学会用足够的金融实务知识，以及对于有效分析公司财务报表十分必要的工具和技巧来武装自己。”

不经过学习就进行投资，就像不经过学习和指导就跳伞那样危险，就像不经过训练就参加网球比赛一样肯定会输。学习投资并不困难，并不要求你有多高的学历或多高的智商才可以做到，只是，你必须花时间和精力来学习。

投资者必须掌握相关的财务、金融、行业专业知识，并阅读大量公司的财务报表，从而能够对想要投资的公司的价值有个基本的判断。

除此之外，投资者还要从自身的投资经验和股市发展的历史过程中汲取教训和经验。只有经过实践检验的知识才能帮助投资者取得投资成功。

第四节　费雪的投资策略

费雪提出保守型投资的四要素：

第一个要素分成四大类：生产成本低、强大的行销能力、杰出的技术能力、财务能力。

第二个要素是人的因素。

第三个要素是若干企业的投资特征。

第四个要素是保守型投资的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费雪还对以上四要素作了定性分析。通过定性分析使投资者作出更明智的投资决定。费雪第一个以股票的潜在增长能力来衡量它的价值，而非价格的变化趋势和绝对价值。他反对以短期买卖来获取利润，支持长期的股票投资。因此，他对股票的质地，也就是股票的成长性十分关注，用雪茄的比喻来说，费雪对便宜的烟蒂不感兴趣，而喜欢选择好品质的雪茄。

投资人需要具备分辨出能提供绝佳投资机会的少数公司，要找到绝佳的投资对象，必须掌握公司的方方面面，包括：生产作业、销售组织、研究活动以及对其他重要的职能进行审视，形成有价值的判断。但是普通投资者是很难获得对一个公司多方面审视的机会。费雪指出，通过他称之为“闲聊”的方式，普通的投资者可以对公司的各方面进行审视调查。

“闲聊”是指通过与不同的合适对象谈话以获得目标公司的信息。普通投资者可以通过向公司或公司的多个竞争对手咨询的方式获得和公司有关的资料。还可以通过供应商、客户、专家以及公司雇员那里获得有价值的东西。

“闲聊”的方式说起来容易，但对于小股东来讲，想从上市公司或其对手那里获得公司运营有关的资料或信息，是比较难的。但是正如费雪强调的在投资者无法做到“闲聊”的情况下，也应该彻底了解做什么事情，以及为什么要做。费雪所说的“闲聊”本质就是要求投资者从多个渠道、多个角色来了解一家公司的运营情况，并且进行信息的评估，得到有价值的结论，寻找出成长股。

运用要点

费雪总结了成长股的15个特征：

1. 这家公司的产品或服务有充分的市场潜力，至少几年内营业额能大幅成长。

2. 为进一步提高总体销售水平，发现新的产品增长点，管理层决心继续开发新产品或新工艺。

3. 和公司的规模相比，这家公司的研发努力有较大效果。

4. 这家公司有高人一等的销售组织。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 这家公司的利润率高。

6. 这家公司做了什么事，以维持或改善利润率。

7. 这家公司的劳资和人事关系很好。

8. 公司管理阶层的深度足够。

9. 这家公司的成本分析和会计记录作得比较好。

10. 在所处领域有独到之处。

11. 它可以为投资者提供重要线索，以了解此公司相对于竞争者是不是很突出。

12. 这家公司有短期或长期的盈余展望。

13. 在可预见的未来，这家公司是否会大量发行股票，获取足够的资金，以利公司发展，现有持股人的利益是否会因预期中的成长而大幅受损。

14. 管理阶层是否只向投资人报喜不报忧，诸事顺畅时口沫横飞，有问题时或叫人失望的事情发生时，则三缄其口。

15. 这家公司管理阶层的诚信正直态度是否毋庸置疑。

了解并掌握这些要点之后，怎么从上千家公司中选出若干家符合上述标准的公司呢？对此，费雪的经验就是首先求助于富有经验的投资专家，但是专家提供的线索总的来说仍然只是原始资料，然后从其中迅速筛选出若干家值得进一步研究的公司，这一步只有靠投资者的实践经验了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



炒股有方法。

本书提供的炒股方法，既有经典的基本分析法和技术分析法，也有若干通俗的小方法；既有牛市获利方法，也有熊市中的止损、解套与获利的方法。

适合散户，简单易学，招招管用。

股市有风险 入市须谨慎

ISBN 978-7-80218-373-5



定价：26.00元